

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
MANTAIR S. A.:
Manta, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MANTAIR S.A.** (en adelante la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dichas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

- 2 La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.
4. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

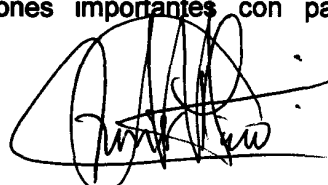
6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **MANTAIR S. A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos de Énfasis

7. Sin que implique introducir salvedades en la opinión, dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros donde se revelan ciertas condiciones o hechos que indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Los planes de la Gerencia en relación a estos asuntos se describen en la nota 1 a los estados financieros.
8. Tal como se revela más ampliamente en la nota 15 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas.

UHY Audit & Advisory Services

UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643



Xavier Pino P., Socio
Registro No.0.10982

Guayaquil, 25 de abril del 2012

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

Balances Generales
31 de diciembre del 2011 y 2010
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$	5,216	5,100
Cuentas por cobrar	3		72,488	60,905
Gastos pagados por anticipado			<u>7,625</u>	<u>6,632</u>
Total activos corrientes			<u>85,329</u>	<u>72,637</u>
Activos no corrientes:				
Activos fijos, neto	4		465,264	442,598
Cargos diferidos, neto	5		19,415	38,829
Cuentas por cobrar a largo plazo	6		<u>423,483</u>	<u>423,483</u>
Total activos		US\$	<u>993,491</u>	<u>977,547</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios		US\$	-	1,080
Cuentas por pagar	7		275,323	291,155
Pasivos acumulados	8		<u>4,913</u>	<u>5,421</u>
Total pasivos corrientes			<u>280,236</u>	<u>297,656</u>
Pasivos no corrientes:				
Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	9		7,332	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo	10		<u>889,119</u>	<u>690,359</u>
Total pasivos			<u>1,176,687</u>	<u>988,015</u>
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>				
Capital social	11		424,500	424,500
Déficit acumulado	1		<u>(607,696)</u>	<u>(434,968)</u>
Total patrimonio de los accionistas			<u>(183,196)</u>	<u>(10,468)</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u>993,491</u>	<u>977,547</u>


Ing. Rocio Almeida
Contralor


Ing. Betsy Macías
Contadora

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

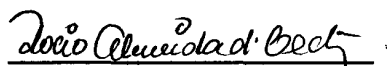
MANTAIR S. A.

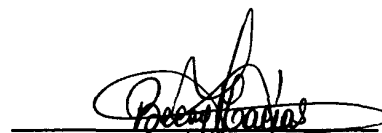
Estado de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América)

			<u>2011</u>	<u>2010</u>
NOTAS				
Ingresos por servicios:				
Ingresos por alquiler de avioneta	12	US\$	<u>134,995</u>	<u>102,255</u>
Total ingresos			<u>134,995</u>	<u>102,255</u>
Gastos de operacionales:				
Gastos de operación			<u>121,153</u>	<u>110,266</u>
Gastos de personal			<u>129,124</u>	<u>124,318</u>
Gastos de administración y generales			<u>47,439</u>	<u>30,784</u>
Total gastos de operación	13		<u>297,716</u>	<u>265,368</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		US\$	<u>(162,721)</u>	<u>(163,113)</u>
Impuesto a la renta causado	14		<u>(4,832)</u>	<u>(5,726)</u>
Pérdida neta			<u>(167,553)</u>	<u>(168,839)</u>


Ing. Rocio Almeida
Contralor

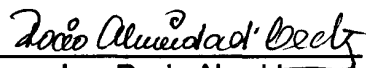

Ing. Betsy Madias
Contadora

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

MANTAIR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 11)	Déficit acumulado (nota 1)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	424,500	(266,129)	158,371
Pérdida neta		-	<u>(168,839)</u>	<u>(168,839)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		424,500	(434,968)	(10,468)
Ajuste de años anteriores (nota 9)		-	(5,175)	(5,175)
Pérdida neta		-	<u>(167,553)</u>	<u>(167,553)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>424,500</u>	<u>(607,696)</u>	<u>(183,196)</u>


Ing. Rocio Almeida
Contralor

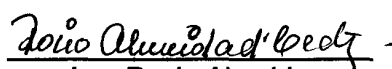

Ing. Betsy Macías
Contadora

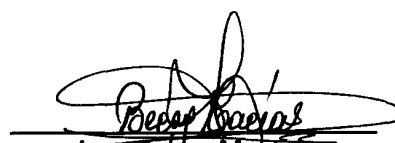
Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

MANTAIR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 20,018	60,387
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(274,111)</u>	<u>(63,556)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(254,093)</u>	<u>(3,169)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo	<u>(49,087)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(49,087)</u>	<u>0</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	(1,080)	1,080
Obligaciones con compañías relacionadas	<u>304,376</u>	<u>5,309</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>303,296</u>	<u>6,389</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	116	3,220
Efectivo al inicio del período	<u>5,100</u>	<u>1,880</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>5,216</u>	<u>5,100</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (167,553)	(168,839)
Ajustes:		
Ajuste a los ingresos por compensaciones de saldos	(110,651)	0
Depreciación de activos fijos	26,421	26,039
Amortización de cargos diferidos	19,414	19,414
Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	2,157	0
Provisión de pasivos acumulados	<u>0</u>	<u>15,057</u>
	<u>(62,659)</u>	<u>60,510</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(6,550)	25,833
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(992)	0
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(15,831)	91,850
(Disminución) en pasivos acumulados	<u>(508)</u>	<u>(12,523)</u>
	<u>(23,881)</u>	<u>105,160</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(254,093)</u>	<u>(3,169)</u>


 Ing. Rolio Almeida
 Contralor


 Ing. Betsy Macías
 Contadora

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

1. Descripción del Negocio y Entorno Económico

MANTAIR S. A.- “La Compañía” fue constituida mediante escritura pública del 12 de junio del 2006 en la ciudad de Manta – Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de julio del 2006, previa aprobación expedida por parte de la Superintendencia de Compañías de Portoviejo según Resolución No. 06.P.DIC.0000243 del 4 de julio del 2006. Su domicilio y actividad principal es realizada en la ciudad de Manta y consiste en el servicio general de transporte aéreo nacional e internacional y específicamente de pasajeros, empresas aéreo expreso, taxi aéreo. Para cumplimiento de su objeto social la compañía podrá celebrar contratos de asociación, o consorcio de actividades con personas jurídicas o naturales.

Contrato de Aumento de Capital, Reforma a Estatutos y Transferencia de Dominio de avioneta

Mediante Escritura Pública del 23 de abril del 2007, se celebra el Contrato de Aumento de Capital, Reforma a Estatutos de Mantair S.A. y Transferencia de Dominio de avioneta entre la Compañía Mantair S. A. y Transportes Aéreos Doble “A” TADSA S. A., el mismo que es inscrito en el Registro Mercantil el 13 de julio del 2007, previa aprobación expedida por parte de la Superintendencia de Compañías de Portoviejo según Resolución No. 07.P.DIC.0000398 del 7 de junio del 2007. El referido aumento de capital y reforma de estatutos fueron aprobados por los Accionistas de la Compañía mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada en marzo 26 del 2007, procediendo así el aumento de capital suscrito y pagado por US\$ 408,500 dividido en cuatrocientas veinticuatro mil quinientas acciones de un dólar cada una. El capital materia del presente aumento y que sirve de aporte, consiste en una avioneta que hace Transportes Aéreos Doble “A” TADSA S. A., y de acuerdo como se ha resuelto y aprobado en las respectivas Juntas Generales Extraordinarias y Universales de Accionistas (de ambas compañías). Con dicho aumento el capital social de la Compañía asciende a US\$. 424,500 (nota 11) equivalentes a cuatrocientos veinticuatro mil quinientas acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$ 1 cada una, reformándose de esta manera el capital social de la Compañía en su artículo quinto.

Con fecha 19 de junio del 2007, se procede a inscribir el presente Contrato, en virtud de la cual la aeronave CESSNA 414, Serie No. 414A-0527, siglas HC-BYU, pasa a propiedad la Compañía Mantair S. A. en calidad de aporte en especie que realiza la compañía Transportes Aéreos Doble “A” TADSA S. A., contrato que se encuentra suscrito el 25 de abril del 2007 ante el Notario Público Tercero del Cantón Manta. Inscripción que consta en el folio 1240-A-vuelta- del libro No.8 del Registro Nacional de Aeronaves del Ecuador.

Certificación de Operador Aéreo

En julio 6 del 2007, la Dirección General de Aviación del Ecuador emite certificado No. MTA-135-015 en el que certifica a Mantair S. A. que ha cumplido con los requisitos de la Ley de Aviación Civil, Regularizaciones y Normas establecidas a operar como “Operador de Servicio de Transporte Aéreo Público Doméstico No Regular (Taxi Aéreo) de Pasajeros y Carga en Forma Combinada”, de acuerdo a lo establecido en dicha Ley, Regulaciones, Normas y bajo los términos, condiciones autorizaciones y limitaciones contenidas en sus especificaciones operacionales aprobadas.

1. Descripción del Negocio y Entorno Económico, (continuación)

Negocio en Marcha

Los estados financieros han sido preparados asumiendo que la Compañía continuara como negocio en marcha. Ciertos hechos o condiciones financieras generan una duda significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha tales como:

- Pérdidas recurrentes (US\$ 167,553 en el 2011 y US\$ 168,839 en el 2010)
- Pérdidas acumuladas (US\$ 607,696 en el 2011 y US\$ 434,968 en el 2010)
- Patrimonio negativo (US\$183,196 en el 2011 y US\$10,468 en el 2010)
- Capital circulante negativo (US\$ 194,907 en el 2011 y US\$225,019 en el 2010)
- Flujo negativo en las actividades de operación (US\$ 254,093 en el 2011 y US\$3,169 en el 2010)
- Incumplimiento de requerimientos de capital, encontrándose inmersa en la causal de disolución establecida en el Art. 361, numeral 6, de la Ley de Compañías del Ecuador
- Intención de la Administración de efectuar una fusión por absorción por parte de la Pesquera Yelisava S.A.

La Compañía ha desarrollado planes desde el 2010 que le permitan a corto plazo generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio y entre las medidas consideradas están las siguientes:

- Aporte de capital de los accionistas
- Incremento en las tarifas de transporte aéreo.
- Mantenimiento de los niveles de endeudamiento con partes relacionadas.
- Reducción de costos y gastos.
- Impulso a nuevos negocios y clientes y

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía, mas aun siendo los accionistas y empresas relacionadas, los principales clientes de la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de activos, o de los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha. Este supuesto se basa en eventos futuros, cuya resolución es inherentemente incierta.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables, (continuación)

provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

b) Flujos de Efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja, bancos e inversiones a corto plazo (certificado de depósito) con vencimientos de hasta tres meses y devengan una tasa de interés promedio del 3% anual.

Debido a lo corto del plazo de las inversiones, la Compañía reconoce los intereses a la fecha de su liquidación.

c) Cuentas por Cobrar –

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

d) Gastos pagados por anticipado –

Representa principalmente el costo de las pólizas de seguros de vida del personal y de la aeronave al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

e) Activos fijos –

Los activos fijos (aeronave y motor) se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo revaluado como registro inicial y posterior a ello al costo histórico. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de los activos fijos (avioneta y motor) se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Avioneta	5%
Motor para avioneta	<u>5%</u>

f) Cargos Diferidos –

Los cargos diferidos son básicamente los gastos de constitución y preoperacionales, y son amortizados por el método de línea recta en función del tiempo de duración de dichos activos al 20% anual.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables, (continuación)

g) Cuentas por Pagar –

Se encuentran registradas al valor nominal y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

h) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía en el curso normal de negocios reconoce ingresos por servicios de transporte aéreo (transporte aéreo de pasajeros) cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios del servicio.

i) Reconocimiento de Gastos –

Los gastos se registran por el método de causación.

j) Provisión para Impuesto a la Renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% (25% en el año 2010) sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

k) Reservas para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio –

La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado, la Compañía en el 2011 y 2010 establece una reserva para estos beneficios en base a un estudio de actuarios independientes.

l) Estimaciones y supuestos –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

3. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales:		
Clientes locales	US\$ 18,288	13,961
Compañías relacionadas (nota 15)	<u>5,033</u>	<u>13,175</u>
	<u>23,321</u>	<u>27,136</u>
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	26,500	15,201
Retenciones de impuesto al valor agregado – IVA	7,125	6,638
Anticipo de impuesto a la renta pagado (nota 14)	3,827	3,827
Retenciones de impuesto a la renta de terceros	<u>918</u>	<u>918</u>
	<u>38,370</u>	<u>26,584</u>
Empleados y funcionarios	4,852	4,319
Anticipos a proveedores y otros	<u>5,945</u>	<u>2,866</u>
Total	US\$ <u>72,488</u>	<u>60,905</u>

El saldo de cuentas por cobrar comerciales, representan facturas pendientes de cobro por el servicio de transporte aéreo de pasajero. La política de crédito de la Compañía es de 30 días plazo como práctica común del mercado. En casos específicos la Administración aplica un interés de acuerdo al vencimiento.

Los saldos por cobrar a funcionarios y empleados, incluyen principalmente préstamos otorgados a empleados, los cuales no generan intereses, y tienen fecha específica de vencimiento.

4. Activos Fijos

Un detalle y movimiento de los activos fijos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aeronave	US\$ 457,587	408,500
Motor de aeronave	<u>112,287</u>	<u>112,287</u>
	<u>569,874</u>	<u>520,787</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(104,610)</u>	<u>(78,189)</u>
Total	US\$ <u>465,264</u>	<u>442,598</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	US\$ 78,189	52,150
Gasto por depreciación del año	<u>26,421</u>	<u>26,039</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>104,610</u>	<u>78,189</u>

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

5. Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos preoperacionales	US\$ 94,657	94,657
Gastos de constitución	<u>2,415</u>	<u>2,415</u>
	97,072	97,072
Menos amortización acumulada	<u>(77,657)</u>	<u>(58,243)</u>
Total	US\$ <u>19,415</u>	<u>38,829</u>

El movimiento de la amortización acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	US\$ 58,243	38,829
Gasto por amortización del año	<u>19,414</u>	<u>19,414</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>77,657</u>	<u>58,243</u>

6. Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Accionistas (nota 15)	US\$ 420,942	420,942
Empleados	<u>2,541</u>	<u>2,541</u>
Total	US\$ <u>423,483</u>	<u>423,483</u>

El saldo por cobrar a accionistas corresponde al importe total asumido por los accionistas y que se originaron de la cancelación de los anticipos otorgados al proveedor "Transportes Aéreos Doble "A" TADSA S. A., por la adquisición de una avioneta CESSNA 414, Serie No. 414A-0527, siglas HC-BYU para uso de la Compañía para el transporte aéreo de pasajeros.

7. Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales:		
Compañías relacionadas (nota 15)	US\$ 244,029	192,280
Proveedores locales	<u>10,672</u>	<u>2,719</u>
	254,701	194,999

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

7. Cuentas por Pagar (Continuación)

Vienen...	254,701	194,999
Anticipos clientes (nota 15)	10,255	86,927
Retenciones e impuestos por pagar	7,534	5,791
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	2,419	3,422
Otras cuentas por pagar	414	16
Total	US\$ <u>275,323</u>	<u>291.155</u>

Cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a facturas por pagar a compañía relacionada por la compra de repuestos para avioneta e incluye también facturas por pagar a proveedores locales por servicios varios, cuyas facturas tiene un vencimiento de hasta 30 días plazo. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, dicho saldo incluye aproximadamente US\$ 190,000 provenientes de años anteriores.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar – retenciones e impuestos por pagar representa impuestos pendientes de pago al Servicio de Rentas Internas (SRI) por concepto de impuesto al valor agregado – IVA y retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los anticipos recibidos de clientes incluyen valores recibidos por parte de sus compañías relacionadas y será descontado de las facturas por transporte aéreo de pasajeros.

8. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales:		
Vacaciones	US\$ 3,216	4,121
Décimo cuarto sueldo	897	709
Décimo tercero sueldo	800	591
Total	US\$ <u>4,913</u>	<u>5,421</u>

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>Beneficios sociales</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2009	US\$ 2,887
Provisión cargada al gasto	15,057
Pagos efectuados	<u>(12,523)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2010	5,421
Provisión cargada al gasto	21,276
Pagos efectuados	<u>(21,784)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u>4,913</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

9. Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Un detalle de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

		<u>2011</u>
Jubilación patronal	US\$.	3,504
Bonificación por desahucio		<u>3,828</u>
Total	US\$.	<u>7,332</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a estudio actuarial realizado en el año 2011, por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$. 3,504 y US\$. 3,828, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2011, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$. 264 en el 2011), b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 7% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

		<u>2011</u>
<u>Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:</u>		
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	US\$.	<u>3,504</u>
Total	US\$.	<u>3,504</u>

9. Reservas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio (Continuación)

El movimiento de las reservas para jubilación patronal y bonificación por desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 es el siguiente:

		Jubilación	
		<u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	-	-
Provisión cargada al gasto		1,037	1,120
Provisión cargada a déficit acumulado		<u>2,467</u>	<u>2,708</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>3,504</u>	<u>3,828</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía registró la provisión para reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio correspondiente al año 2010 en la cuenta déficit acumulado.

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, la provisión cargada a gastos por concepto de jubilación patronal no podrá ser considerada como deducible para propósito de determinación del impuesto a la renta, cuando los trabajadores de la Compañía tengan menos de 10 años de servicio.

10. Cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por pagar a largo plazo corresponde a valores por pagar por concepto de financiamiento de las actividades de la Compañía. Estas cuentas por pagar no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés alguno.

11. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 está representado por 424,500 acciones respectivamente de US\$. 1 cada una. La composición accionaria es como sigue:

	Acciones		Valor nominal US\$	Participación US\$ en el capital		% Participación	
	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Jelisava Yameel Cuka Auad	106,125	106,125	1	106,125	106,125	25%	25%
Ivo Antonio Cuka Auad	106,125	106,125	1	106,125	106,125	25%	25%
Vicente Javier Cuka Auad	106,125	106,125	1	106,125	106,125	25%	25%
Andrés Antonio Cuka Auad	106,125	106,125	1	106,125	106,125	25%	25%
Total	<u>424,500</u>	<u>424,500</u>		<u>424,500</u>	<u>424,500</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

12. Ingresos por servicios de transporte aéreo

Un detalle de los ingresos por servicio de transporte aéreo de pasajeros, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Alquiler de avioneta:		
Compañías relacionadas (nota 15)	US\$ 132,695	96,968
A terceros	<u>2,300</u>	<u>5,287</u>
Total	US\$ <u>134,995</u>	<u>102,255</u>

13. Gastos Operacionales

Un resumen de los gastos operacionales por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de personal (sueldos, beneficios sociales y otros)	US\$ 129,124	124,318
Amortizaciones de seguros	<u>30,367</u>	<u>27,779</u>
Combustible de avioneta	<u>28,655</u>	<u>26,799</u>
Depreciación de activo fijo	<u>26,421</u>	<u>26,039</u>
Amortizaciones de cargos diferidos	<u>19,414</u>	<u>19,414</u>
Mantenimiento de avioneta	<u>4,883</u>	<u>15,147</u>
Matricula, arriendo y permisos de tránsito aéreo	<u>13,161</u>	<u>13,915</u>
Gastos legales, asesorías y auditoría	<u>6,473</u>	<u>2,951</u>
Materiales y repuestos para avionetas	<u>17,666</u>	<u>2,596</u>
Impuestos, contribuciones y suscripciones	<u>7,637</u>	<u>2,147</u>
Servicios prestados	-	1,209
Otros gastos	<u>13,915</u>	<u>3,054</u>
Total	US\$ <u>297,716</u>	<u>265,368</u>

14. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la pérdida contable con la pérdida fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida neta	US\$ (162,721)	(163,113)
Más gastos no deducibles	<u>7,108</u>	<u>725</u>
Pérdida tributaria	US\$ <u>(155,613)</u>	<u>(162,388)</u>
Impuesto a la renta causado	US\$ <u>4,832</u>	<u>5,726</u>

El anticipo del impuesto a la renta en los años 2011 y 2010 constituyen el impuesto mínimo a pagarse con concepto de impuesto a la renta.

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

14. Impuesto a la Renta

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2008 al 2011, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

15. Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Debido a la integración del negocio, la Compañía efectúa transacciones importantes con partes relacionadas. Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estado de Resultados		
Ingresos por Servicios		
Servicio de transporte aéreo de pasajero (nota 12):		
Marbelize S. A.	US\$ 51,740	40,018
Pesdel S. A.	45,765	39,117
Pesquera Yelisava S. A.	20,640	16,286
Talleres del Caribe TallerCar S. A.	6,350	1,547
Incilizi Inmobiliaria Civil Lizy S. A.	5,700	-
Compañía de Pesca Manta S. A. COPESMA	1,100	-
Atunmar S. A.	1,400	-
	US\$ <u>132,695</u>	<u>96,968</u>
Costos y Gastos Operativos		
Servicios técnicos y compra de repuestos:		
Talleres del Caribe TallerCar S. A.	US\$ -	1,496

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance General:		
Activos:		
Cuentas por cobrar comerciales (nota 3):		
Marbelize S. A.	US\$ -	7,055
Pesdel S. A.	5,000	6,120
Otros	33	-
	<u>5,033</u>	<u>13,175</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 6):		
Jelisava Yameel Cuka Auad	102,235	102,235
Ivo Antonio Cuka Auad	102,236	102,236
Vicente Javier Cuka Auad	102,236	102,236
Andrés Antonio Cuka Auad	102,235	102,235
	US\$ <u>420,942</u>	<u>420,942</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales (nota 7):		
Talleres del Caribe TallerCar S. A.	US\$ 243,840	192,246
Marbelize S. A.	189	34
	<u>244,029</u>	<u>192,280</u>

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

15. Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas (Continuación)

Anticipo clientes (nota 7):		
Marbelize S. A.	-	62,909
Pesquera Yelisava S. A.	8,445	17,378
Pesdel S. A.	-	6,640
Atunmar S. A.	1,550	-
Compañía de Pesca Manta S. A. COPESMA	260	-
	<u>10,255</u>	<u>86,927</u>
Cuentas por pagar a largo plazo:		
Talleres del Caribe TallerCar S. A.	617,357	617,204
Marbelize S. A.	271,762	73,155
	<u>889,119</u>	<u>420,942</u>
	US\$	

16. Compromisos

Concesión Mercantil

El 3 de diciembre del 2009, la Compañía suscribió un contrato de concesión con la Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S. A. – TAGSA para el uso de espacios de un hangar situado en el Aeropuerto Internacional José Joaquín de Olmedo. La vigencia del contrato fue de dos años a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 31 de diciembre del 2011. El canon mensual de la concesión fue de US\$. 906.20 más impuestos.

El 5 de diciembre del 2011, la Compañía procedió a renovar el contrato de concesión, cuya vigencia será desde el 1 de enero del 2011 al 31 de diciembre del 2013. El canon mensual de la concesión será de US\$. 956.04 más impuestos, el cual se reajustará anualmente.

Garantía Entregada

La Compañía para avalizar las obligaciones del contrato de concesión mercantil ha entregado una garantía bancaria por US\$. 4,283.06 (US\$. 4,059.75 en el 2010) a favor del Terminal Aeroportuaria de Guayaquil S. A. – TAGSA. La vigencia de la garantía es hasta el 28 de febrero del 2014 (a partir del 17 de junio del 2010 hasta el 15 de marzo del 2012 en el año 2010).

17. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2010, los registros contables de la Compañía difieren a los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

MANTAIR S. A.
(Manta – Ecuador)

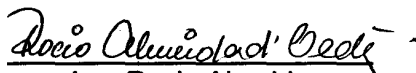
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2011 y 2010

17. Reclasificaciones (Continuación)

	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2010</u>				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	US\$ 69,171	-	2,541	66,630
Cuentas por cobrar a largo plazo	420,942	2,541		423,483
Pasivos:				
Cuentas por pagar	288,812	-	3,422	292,234
Pasivos acumulados	US\$ <u>8,843</u>	<u>3,422</u>	<u>-</u>	<u>5,421</u>

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (25 de abril del 2012) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Rocio Almeida
Contralor


Ing. Betsy Macías
Contadora