

Guayaquil, 14 de abril de 2011

Ingeniera
María Crespo Arizaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

Estimada ingeniera Arizaga:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA		Años Terminados	Expediente No.
• CONSTRUCTORA VICTORIA S.A.	THALIA	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	5017

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Accountants &
business advisers

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de la **CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.**, los que incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. *Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.*

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la **CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF & Co,

8 de abril del 2011
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	77,005	157,013
Inversiones temporales (Nota D)	1,209,006	1,579,373
Cuentas por cobrar (Nota E)	1,880,570	1,732,687
Obras en ejecución (Nota F)	4,049,806	720,061
Gastos anticipados	8,021	11,181
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	7,224,408	4,200,315
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	896,174	3,554,160
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	2,339,947	2,420,776
TOTAL DEL ACTIVO	10,460,529	10,175,251
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Préstamos bancarios (Nota I)		1,572,137
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	4,677,031	1,036,781
Gastos acumulados por pagar	36,586	33,934
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota K)	3,148	2,821
Participación a trabajadores e impuesto a la renta (Nota M)	48,453	22,550
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	4,765,218	2,668,223
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	5,240,249	7,206,401
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	245,000	245,000
Reserva legal	46,381	46,381
Reserva por valuación de activos	262	262
Resultados acumulados	163,419	8,984
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	455,062	300,627
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	10,460,529	10,175,251


 Sr. Carlos A. Henriques A.
 Presidente

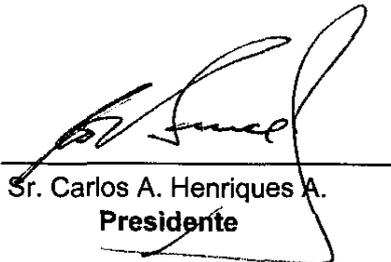

 CPA. Diana Jiménez S.
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

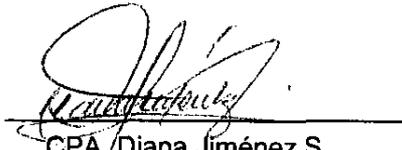
CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS:		
Ventas netas	11,115,121	11,498,810
Costo de ventas	9,416,427	8,750,616
Utilidad Bruta	1,698,694	2,748,194
GASTOS:		
Gastos administrativos y generales	1,298,476	2,430,176
Gastos financieros	123,688	308,149
Depreciación	70,821	67,144
	1,492,985	2,805,469
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	205,709	(57,275)
Otros Ingresos	116,963	207,606
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	322,672	150,331
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota M)	48,401	22,550
Impuesto a la renta (Nota M)	110,852	117,799
UTILIDAD NETA	163,419	9,982



Sr. Carlos A. Henriques A.
Presidente



CPA Diana Jiménez S.
Contadora

Veá notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Rev. Patrimonio</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	245,000	46,183		114,623
Utilidad Neta				9,982
Distribucion de utilidades a accionistas 2008				(114,623)
Escisión de la Compañía KARTEXA		(800)		
Constitucion de reserva		998		(998)
Valuación de activos 2009			<u>262</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>245,000</u>	<u>46,381</u>	<u>262</u>	<u>8,984</u>
Utilidad Neta				163,419
Distribucion de utilidades a accionistas 2009				(8,984)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u><u>245,000</u></u>	<u><u>46,381</u></u>	<u><u>262</u></u>	<u><u>163,419</u></u>



Sr. Carlos A. Henriques A.
Presidente



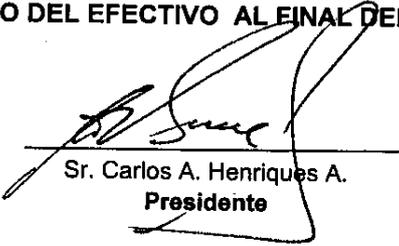
CPA. Diana Jiménez S.
Contadora

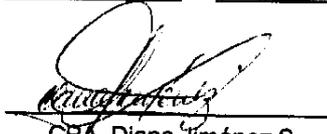
Vea notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	163,419	9,982
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en actividades de operación		
Ajustes VPP	167,711	
Ajuste de activos fijos	13,841	
Depreciación	80,445	72,708
	<u>425,416</u>	<u>82,690</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	370,367	2,770,990
Inversiones temporales	(60,554)	(139,373)
Obras en curso	(724,045)	605,090
Gastos pagados por anticipado	3,160	50,070
Otros activos	1	(1,375,776)
Gastos Acumulados por pagar	2,652	(4,602)
Cuentas por pagar	1,702,832	111,591
	<u>1,294,413</u>	<u>2,017,990</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,719,829</u>	<u>2,100,680</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de inversiones permanentes y aportes	(86,883)	
Adquisición de activos fijos	(129,329)	(120,498)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(216,212)</u>	<u>(120,498)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de obligaciones bancarias	(1,574,641)	(2,193,500)
Devolución a accionistas	(8,984)	(114,623)
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(1,583,625)</u>	<u>(1,953,508)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(80,008)	26,674
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>157,013</u>	<u>130,340</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>77,006</u>	<u>157,013</u>


Sr. Carlos A. Henriques A.
Presidente


CPA. Diana Jiménez S.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.:

La Compañía se constituyó el 30 de mayo de 1973 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la promoción, urbanización, construcción y venta de terrenos y viviendas. En la actualidad está desarrollando las siguientes urbanizaciones:

Urbanización Vía al Sol con una extensión de 15 hectáreas sobre los que se construyen 251 viviendas situadas en el Km. 14 ½ vía a la costa. Durante el 2010 no se entregó ninguna vivienda.

Urbanización Portal al Sol con una extensión de 25 hectáreas sobre los que se construyen 535 viviendas situadas en el km 11 ½ vía a la costa. Durante el 2010 se entregaron y registraron en ventas de 135 viviendas.

Durante el 2008 la Compañía absorbió a las compañías ADRIACORP S.A., AGRICOLA ALMAGRANO S.A., RELLENOS Y MAQUINAS RELLEMA S.A., VIOWADE S.A., MULTIEMPRESAS SPEAROW S.A. e INMOBILIARIA BARCELONA SOCIEDAD ANÓNIMA (IBSA).

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales: Se registran a su valor de adquisición y los intereses que generan se reconocen sobre la base del devengado.

Inversiones en acciones están registradas a valor de adquisición, más los ajustes a Valor Patrimonial Proporcional en aquellas inversiones en las cuales la compañía tiene más del 40% de participación y la información está disponible. En el registro del ajuste de revalorización se establece la ganancia o pérdida de las inversiones en acciones, se reconocen contra los resultados del ejercicio correspondiente.

Provisión para cuentas incobrables: La administración no estima necesario efectuar una provisión para cuentas de dudoso cobro.

Inventarios – Obras en ejecución: En ésta cuenta se cargan todos los costos incurridos en el desarrollo de las urbanizaciones.

Los activos fijos: Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, las que se detallan a continuación:

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificio	20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipo de computación	3
Maquinarias	5
Vehículos	5
Otros	10

Reconocimiento de ingresos: Los ingresos se registran cuando se efectúa la entrega de la obra.

C. EFECTIVO:

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja		100	100
Bancos	(1)	76,905	156,913
		<u>77,005</u>	<u>157,013</u>

(1) Incluye principalmente US\$37,577 (US\$138,068 en el 2009) mantenido en cuentas corrientes en el Banco del Pichincha.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

A continuación se detalla las inversiones al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

<u>Institución financiera</u>	<u>Documento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencido.</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
					<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco del Pacífico S.A.	CD	4.35%	09/12/2009	04/01/2010		350,000
Banco General Rumifahui	CD	3.50%	20/12/2010	20/01/2011	300,000	
Banco Bolivariano	CD	5.38%	02/12/2009	04/05/2010		50,000
	CD	5.38%	02/12/2009	03/05/2010		500,000
	CD	3.25%	21/12/2010	21/01/2011	240,000	
Banco Guayaquil	Póliza de Acumulación	5.5%	07/12/2009	08/01/2010		507,745
	Póliza de Acumulación	5.50%	01/12/2009	30/12/2009		171,628
	REPO	0,25%			369,006	
	POLIZA	3.80%	16/12/2010	17/01/2011	300,000	
					<u>1,209,006</u>	<u>1,579,373</u>

CD: Certificado de depósito.

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Anticipos a contratistas	(1)	460,790	555,371
Compañías relacionadas (Ver Nota N)		1,203,493	1,007,509
Clientes		57,564	121,858
Otras	(2)	158,723	47,949
		<u>1,880,570</u>	<u>1,732,687</u>

(1) Incluye los anticipos a los maestros contratistas, proveedores entre otros. Para el 2010 incluye principalmente US\$120,000 entregados a Velasco Viteri Ángel Luis. Para el 2009, incluía US\$194,575 entregados a Productos Eléctricos Generales S.A.

(2) Incluye US\$87,329 de anticipos entregados al Fideicomiso The Point.

F. OBRAS EN EJECUCIÓN:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Terrenos para construcciones		3,935,700	
Suministros y materiales	(1)		605,954
Cultivo de Teca Almagro	(2)	97,872	97,873
Cultivo de Teca Inmobiliaria Barc.		16,234	16,234
		<u>4,049,806</u>	<u>720,061</u>

(1) Estos suministros fueron contablemente reclasificados y enviados a una cuenta de costos por urbanización.

(2) Corresponde a cultivos de teca, que eran de propiedad de Almagrano S.A. e Inmobiliaria Barcelona S.A. y que la compañía registró en sus libros como resultado de la fusión.

G. ACTIVOS FIJOS:

Costo:	Saldo al		Ventas		Saldo al
	01-ene-10	Adiciones	y/o bajas	Reclasificaciones	31-dic-10
Terrenos	2,631,712	1,330,000	26,807	(3,935,700)	52,819
Fideicomiso The Point		87,329		(87,329)	
Depreciables					
Edificios y otros locales	1,027,600		(43,166)		984,434
Muebles -enseres/ equipos de oficina	38,142				38,142
Vehículos	224,282	42,000			266,282
Maquinarias	103,233				103,233
Equipos de Computación	195,392				195,392
Otros Activos Fijos	39,752				39,752
	<u>4,260,113</u>	<u>1,459,329</u>	<u>(16,359)</u>	<u>(4,023,029)</u>	<u>1,680,054</u>
Depreciación acumulada	<u>(705,953)</u>	<u>(80,445)</u>	<u>2,518</u>	<u>(4,023,029)</u>	<u>(783,880)</u>
	<u>3,554,160</u>	<u>1,378,884</u>	<u>(13,841)</u>	<u>(4,023,029)</u>	<u>896,174</u>

(1) Corresponde a terrenos que se venden a terceros para la construcción.

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.**H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Inversiones permanentes	(1)	2,334,325	2,415,153
Otros activos		5,622	5,623
		<u>2,339,947</u>	<u>2,420,776</u>

(1) Un movimiento de las inversiones, a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>No. De acciones</u>	<u>Precio Unitario</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros al 31-12-09</u>	<u>Compra</u>	<u>Ajustes de VPP 2010</u>	<u>Aportes para futura inversión</u>	<u>Valor en libros al 31-12-10</u>	<u>% de Partic.</u>
Elicensa	55.000	1.00	55.000	55.000		(53,154)		1,846	99.99%
Iltrasa			48,000	45,000			(2) 80,000	125,000	
Linkotel	3.327.946	1.00	3,321,063	2,191,767	6,883	(114,557)		2,084,093	99.99%
Thalarpa			423,000	123,386				123,386	99.99%
			<u>3,844,063</u>	<u>2,415,153</u>	<u>6,883</u>	<u>(187,711)</u>	<u>80,000</u>	<u>2,334,325</u>	

VPP= Valor Patrimonial Proporcional

(2) Se entregó durante el 2010 US\$80,000 como aporte para futura inversión.

I. PRÉSTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre del 2010 los préstamos contratados con distintas instituciones financieras, fueron liquidados en las fechas, que se indican en el siguiente detalle.

<u>Institución Financiera</u>	<u>Fecha</u>		<u>Tasa de interés</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Internacional S.A.		26/01/2010	9.88%		44,474
Banco Bolivariano S.A.	04/12/2009	03/05/2010	9.33%		550,000
Banco Bolivariano S.A.	28/07/2009	28/06/2010	9.33%		199,885
Banco Bolivariano S.A.	31/10/2008	04/11/2010	9.33%		777,778
					<u>1,572,137</u>

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre	
		2010	2009
Proveedores	(1)	1,112,381	349,322
Compañías Relacionadas (Ver Nota N)		67,979	17,216
Retenciones e Impuestos		34,290	47,853
Fondo de Garantía		40,875	41,849
IESS			6,910
Acreedores varios		315,076	536,952
Obligaciones con terceros		4,846	36,679
Anticipos a clientes	(2)	3,101,584	
		<u>4,677,301</u>	<u>1,036,781</u>

(1) Para el 2010, incluye principalmente US\$970,000 a un tercero por concepto de compra de terreno.

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (Continuación):**

(2) Corresponde a anticipos recibidos por los clientes por compra de viviendas.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

	Fecha		Al 31 de diciembre del	
	Emisión	Vencimiento	2010	2009
Banco Central del Ecuador	04/12/2009	03/05/2010	21,234	23,737
Banco Santander Central Hispano	(1) 16/04/2010	15/04/2011	550,000	550,000
South América Financial Cordelia Inc.			4,672,163	6,073,680
Subtotal			<u>5,243,397</u>	<u>7,209,222</u>
(-) Porción Corriente			<u>(3,148)</u>	<u>(2,821)</u>
TOTAL			<u>5,240,249</u>	<u>7,206,401</u>

L. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 245,000 acciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US\$1 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva por valuación de activos: Corresponde Reserva por Valuación de Terrenos realizada en marzo del 2009.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta corresponde a las utilidades que luego de las deducciones de participación a trabajadores e impuesto a la renta.

M. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2010 la base de este cálculo, se determinó como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2010
Utilidad contable	322,672	150,330
Participación de los trabajadores en las utilidades	(48,401)	(22,550)
	<u>274,271</u>	<u>127,780</u>
Gastos no deducibles	169,138	370,637
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad		(27,223)
Base Imponible	<u>443,409</u>	<u>471,194</u>
Impuesto a la Renta	110,852	117,799
Retenciones que le han sido efectuadas	(1,790)	(1,002)
	<u>109,062</u>	<u>116,797</u>
Anticipos pagados	(109,009)	(116,846)
(Saldo a favor del contribuyente) Impuesto a pagar	<u>53</u>	<u>(49)</u>

CONSTRUCTORA THALÍA VICTORIA S.A.**N. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Un detalle de las cuentas por cobrar, a continuación:

<u>Cuentas por Cobrar</u>	Al 31 de Diciembre del	
	2010	2009
Linkotel S.A.	1,183,284	994,864
Iltrasa S.A.	1,762	50
Eficensa S.A.	121	120
Inmobiliaria Cararpa S.A.	18,057	12,475
Tuermotor S.A.	248	
Inmobiliaria Vicxi S.A.	21	
	<u>1,203,493</u>	<u>1,007,509</u>

Un detalle de las cuentas por pagar, a continuación:

<u>Cuentas por Pagar</u>	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Coprocarvi	10,528	11,005
Linkotel S.A.	51,517	
Servitin S.T. S.A.	5,931	6,211
	<u>67,976</u>	<u>17,216</u>

A continuación se detalla las transacciones de las relacionadas:

Relacionadas	Inversiones	Préstamos	Compras
Linkotel S.A.	2,084,093	186,200	18,761
Iltrasa S.A.	125,000	1,762	
Eficensa S.A.	1,846	121	
Inmobiliaria Cararpa S.A.		5,582	
	<u>2,210,939</u>	<u>193,665</u>	<u>18,761</u>

O. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICl.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2011.

P. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.