

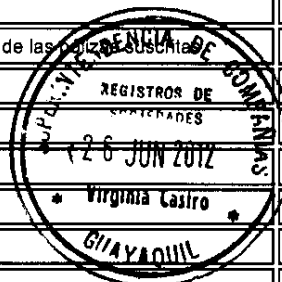


SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

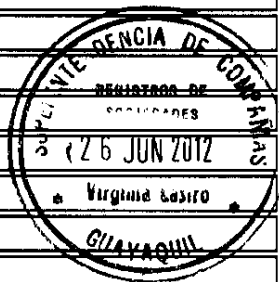
|                   |                                                                      |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------|
| RAZÓN SOCIAL      | CONSTRUCTORA THALIA VICTORIA S.A.                                    |
| DIRECCIÓN         | AVDA RODOLFO BAQUERIZO NAZUR-EDIF SOLBANCO Y DEMETRIO AGUILERA MALTA |
| EXPEDIENTE        | 5817                                                                 |
| RUC               | 0990215456001                                                        |
| AÑO               | 2011                                                                 |
| FORMULARIO        | SC.NIIF.5817.2011.1                                                  |
| NÚMERO DE INGRESO | 63355                                                                |

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

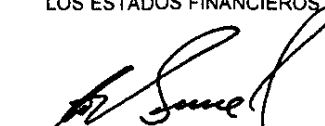
|                                                                                                      |          | SALDOS BALANCE<br>(En US\$) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------|
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | 334.770,64                  |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 1.184.356,30                |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 6.249.813,14                |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 6.249.813,14                |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias        | 95010102 |                             |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar          | 95010103 |                             |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas     | 95010104 |                             |
| Otros cobros por actividades de operación                                                            | 95010105 |                             |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                         | 950102   | -5.076.187,68               |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | -5.071.662,45               |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 | -248,55                     |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 | -3.411,21                   |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 | -865,47                     |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                             |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   | -21.792,38                  |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   | 32.523,22                   |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -1.162.098,04               |
| Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios                        | 950201   |                             |
| Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control     | 950202   |                             |
| Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras                                  | 950203   | -200.000,00                 |
| Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                     | 950204   |                             |
| Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                        | 950205   |                             |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                   | 950206   |                             |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                                      | 950207   |                             |
| Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo                                    | 950208   |                             |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                        | 950209   | -10.038,00                  |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles                                                                       | 950211   |                             |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                                  | 950212   |                             |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                               | 950213   | -952.060,04                 |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                    | 950214   |                             |
| Anticipos de efectivo efectuados a terceros                                                          | 950215   |                             |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                      | 950216   |                             |

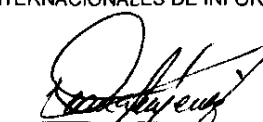


|                                                                                                      |             |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera               | 950217      |                     |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera            | 950218      |                     |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950219      |                     |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950220      |                     |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950221      |                     |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                 | <b>9503</b> | <b>312.512,38</b>   |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                            | 950301      |                     |
| Financiamiento por emisión de títulos valores                                                        | 950302      |                     |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad                                             | 950303      |                     |
| Financiación por préstamos a largo plazo                                                             | 950304      | 487.500,00          |
| Pagos de préstamos                                                                                   | 950305      | -27.910,91          |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                      | 950306      |                     |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                    | 950307      |                     |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950308      | -147.076,71         |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950309      |                     |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950310      |                     |
| <b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>    | <b>9504</b> | <b>0,00</b>         |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo            | 950401      |                     |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                          | <b>9505</b> | <b>334.770,64</b>   |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>                                  | <b>9506</b> | <b>77.005,48</b>    |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>                                      | <b>9507</b> | <b>411.776,12</b>   |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>                          | <b>96</b>   | <b>-172.818,83</b>  |
| <b>AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO</b>                                                     | <b>97</b>   | <b>707.399,63</b>   |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                     | 9701        | 75.569,90           |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del perio | 9702        |                     |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                 | 9703        |                     |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                              | 9704        |                     |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                    | 9705        |                     |
| Ajuste por participaciones no controladoras                                                          | 9706        | 537.749,64          |
| Ajuste por pagos basados en acciones                                                                 | 9707        |                     |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable                                                  | 9708        |                     |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta                                                            | 9709        |                     |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                     | 9710        |                     |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                     | 9711        | 94.080,09           |
| <b>CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>                                                                   | <b>98</b>   | <b>649.775,30</b>   |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                              | 9801        | -1.201,50           |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                 | 9802        | -250.255,88         |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                 | 9803        | -8.555,70           |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                              | 9804        |                     |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                            | 9805        | 3.682.933,03        |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                            | 9806        | 89.719,93           |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                  | 9807        | -196.433,88         |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                     | 9808        | 41.943,74           |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                                    | 9809        | -2.742.526,88       |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                                            | 9810        | 34.152,24           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                    | <b>9820</b> | <b>1.184.356,30</b> |



DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.  
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)

  
FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL  
NOMBRE: HENRIQUES AYCART CARLOS ARMANDO  
CI/RUC: 0905624128

  
FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: JIMENEZ SALAZAR DIANA ROSSANA  
CI/RUC: 0913576492

