

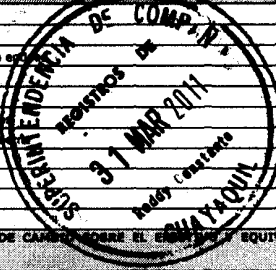


SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑIAS

|                                  |                                                |   |                |
|----------------------------------|------------------------------------------------|---|----------------|
| ENTIDAD CONTROLADORA:            | ADMINISTRADORA DE FONDOS ADMUNIFONDOS S.A.     | P | POSITIVO       |
| MONEDA DE LA ENTIDAD CONTROLADA: |                                                | N | NEGATIVO       |
|                                  |                                                | D | POSITIVO O NEG |
| DIRECCION COMERCIAL MATRIZ:      | AV. 9 DE OCTUBRE # 109 Y MALECON SIMON BOLIVAR |   |                |
| AÑO:                             | 2010                                           |   |                |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

|                                                                                                                               | CÓDIGO   | BALANCE<br>(en US\$) |   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|---|
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO | 99       | 31.280,71            |   |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                    | 990      | 50.264,02            |   |
| Clases de cobros por actividades de operación                                                                                 | 990101   | 999999               |   |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                          | 99010101 | 657.525,00           | P |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias                                 | 99010102 |                      | P |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar                                   | 99010103 |                      | P |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas                              | 99010104 |                      | P |
| Otros cobros por actividades de operación                                                                                     | 99010105 |                      | P |
| Clases de pagos                                                                                                               | 990102   | 999999               |   |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                   | 99010201 | -501.501,00          | N |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                                                 | 99010202 |                      | N |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                         | 99010203 |                      | N |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas                          | 99010204 |                      | N |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                                      | 99010205 |                      | N |
| Dividendos pagados                                                                                                            | 990103   |                      | N |
| Dividendos recibidos                                                                                                          | 990104   |                      | P |
| Intereses pagados                                                                                                             | 990105   |                      | N |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 990106   |                      | P |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                                             | 990107   |                      | N |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | 990108   |                      | D |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                                                    | 9902     | 999999               |   |
| Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios                                                 | 990201   |                      | P |
| Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control                              | 990202   |                      | N |
| Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras                                                           | 990203   |                      | N |
| Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                                              | 990204   |                      | P |
| Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades                                                 | 990205   | -70.808,83           | N |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                                            | 990206   |                      | P |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos                                                               | 990207   |                      | N |
| Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo                                                             | 990208   |                      | P |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                                                 | 990209   | -1.851,00            | N |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                                         | 990210   |                      | P |
| Compras de activos intangibles                                                                                                | 990211   |                      | N |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                                                           | 990212   |                      | P |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                                                        | 990213   |                      | N |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                                             | 990214   |                      | P |
| Anticipos de efectivo efectuados a terceros                                                                                   | 990215   |                      | N |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                                               | 990216   |                      | P |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                                        | 990217   |                      | N |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera                                     | 990218   |                      | P |
| Dividendos recibidos                                                                                                          | 990219   |                      | P |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 990220   |                      | P |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | 990221   | -6.992,68            | D |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN                                                 | 9903     |                      |   |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                                                     | 990301   |                      | P |
| Financiamiento por emisión de títulos valores                                                                                 | 990302   |                      | P |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad                                                                      | 990303   |                      | N |
| Financiación por préstamos a largo plazo                                                                                      | 990304   |                      | P |
| Pagos de préstamos                                                                                                            | 990305   |                      | N |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                                               | 990306   |                      | N |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                                             | 990307   |                      | P |
| Dividendos pagados                                                                                                            | 990308   |                      | P |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 990309   |                      | P |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | 990310   |                      | D |
| EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO                                    | 9904     |                      |   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                     | 990401   |                      | D |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO                                                          | 9905     | 23.394,00            |   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                                                  | 9906     | 106.153,38           | P |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                                                      | 9907     | 129.547,38           |   |



| CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN                                |      |            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|-----------|
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   |      | 99         | 34,909.54 |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:                                                             |      | 97         | 3,033.00  |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701 | 3,033.00   | D         |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo | 9702 |            | D         |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                   | 9703 |            | D         |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                                | 9704 |            | N         |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                      | 9705 |            | D         |
| Ajuste por participaciones no controladoras                                                            | 9706 |            | D         |
| Ajuste por pagos basados en acciones                                                                   | 9707 |            | D         |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable                                                    | 9708 |            | D         |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta                                                              | 9709 |            | D         |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                       | 9710 |            | D         |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                       | 9711 |            | D         |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:                                                                          |      | 98         | 14,323.22 |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801 | -10,731.00 | D         |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802 |            | D         |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803 | 27,274.22  | D         |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804 |            | D         |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805 |            | D         |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                              | 9806 |            | D         |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                    | 9807 |            | D         |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                       | 9808 |            | D         |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                                      | 9809 | 1,880.00   | D         |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                                              | 9810 |            | D         |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación                       |      | 9920       | 55,905.76 |

DECLARO QUE LOS DATOS QUE PRESENTO EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.  
LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESTÁN ELABORADOS BASO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

*Carlos E. Vélez Freire*  
FIRMA REPRESENTANTE LEGAL  
NOMBRE: Ab. Carlos E. Vélez Freire (Apoderado)  
CI / RUC: 0915387153

*José Balladares Villao*  
FIRMA CONTADOR  
NOMBRE: Ing. José Balladares Villao  
RUC: 0900204496001

**SUPERINTENDENCIA DE REGISTROS DE LA GUAYACIL**  
31 MAR 2011  
Roddy Constante