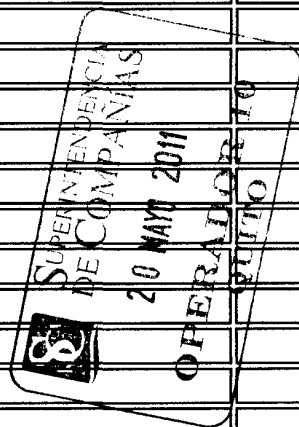


|                                                                                                                            |                   |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|
|  <b>SUPERINTENDENCIA<br/>DE COMPAÑÍAS</b> | RAZÓN SOCIAL      | PICHINCHA CASA DE VALORES, PICAVAL S.A. |
|                                                                                                                            | DIRECCIÓN         | AV. GONZALES SUAREZ N32-346 Y CORUÑA    |
|                                                                                                                            | EXPEDIENTE        | 48099                                   |
|                                                                                                                            | RUC               | 1791268768001                           |
|                                                                                                                            | AÑO               | 2010                                    |
|                                                                                                                            | FORMULARIO        | SC.NIF.48099.2010.1                     |
|                                                                                                                            | NÚMERO DE INGRESO | 37030                                   |

## 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       | 183.832,83                  |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 183.832,83                  |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 720.933,82                  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 137.004,94                  |
| 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 | 583.928,88                  |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                         | 950102   | -217.099,46                 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | -217.099,46                 |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 |                             |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                             |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 |                             |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   | -320.081,53                 |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                             |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   |                             |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   | 80,00                       |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | 0,00                        |
| 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   |                             |
| 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   |                             |
| 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   |                             |



|                                                                                                        |        |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------|
| 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 |             |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN                          | 9503   | 0,00        |
| 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 |             |
| Pagos de préstamos                                                                                     | 950305 |             |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                        | 950306 |             |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                      | 950307 |             |
| Dividendos pagados                                                                                     | 950308 |             |
| Intereses recibidos                                                                                    | 950309 |             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                   | 950310 |             |
| EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO             | 9504   | 0,00        |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo              | 950401 |             |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO                                   | 9505   | 183.832,83  |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                           | 9506   |             |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                               | 9507   | 183.832,83  |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 553.066,29  |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO                                                              | 97     | 0,00        |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701   |             |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo | 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   |             |
| 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   |             |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS                                                                           | 98     | -369.233,46 |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801   |             |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802   |             |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803   |             |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804   |             |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805   | -167.727,26 |

|                                                                            |      |             |
|----------------------------------------------------------------------------|------|-------------|
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                  | 9806 |             |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                        | 9807 | -118.124,32 |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                           | 9808 | -83.381,88  |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                          | 9809 |             |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                  | 9810 |             |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 9820 | 183.832,83  |

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: ISMAEL VELEZ  
C/RUC: 1705280350

FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: RUTH GUAMAN  
RUC: 1707670251001

