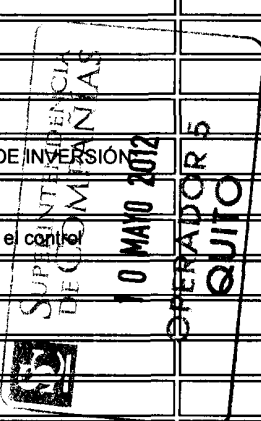
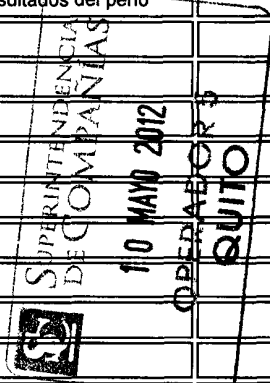


|                                                                                                                       |                   |                                           |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|--|
| <br>SUPERINTENDENCIA<br>DE COMPAÑÍAS | RAZÓN SOCIAL      | ZAIMELLA DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA     |  |
|                                                                                                                       | DIRECCIÓN         | JUAN DE DIOS MORALES 1 Y PANAMERICANA SUR |  |
|                                                                                                                       | EXPEDIENTE        | 53019                                     |  |
|                                                                                                                       | RUC               | 1791297385001                             |  |
|                                                                                                                       | AÑO               | 2011                                      |  |
|                                                                                                                       | FORMULARIO        | SC.NIIF.53019.2011.1                      |  |
|                                                                                                                       | NÚMERO DE INGRESO | 43110                                     |  |

| 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       | -315.791,00                 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 519.017,00                  |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 55.116.465,50               |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 55.116.465,50               |
| 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   | -52.607.649,50              |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | -42.747.705,00              |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 | -3.588.117,50               |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                             |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 | -6.271.827,00               |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                             |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   | -867.864,00                 |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   | -1.121.935,00               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   |                             |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -1.344.650,00               |
| 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   | 11.776,00                   |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                        | 950209   | -1.277.376,00               |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles                                                                       | 950211   | -79.050,00                  |
| 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   | 509.842,00    |
| 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 | 509.842,00    |
| 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   | -315.791,00   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                           | 9506   | 1.181.484,63  |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                               | 9507   | 865.693,63    |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 3.454.553,13  |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO                                                              | 97     | 346.040,02    |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701   | 1.759.296,00  |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo | 9702   | 235.541,00    |
| 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   | -1.120.392,00 |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                       | 9710   | -518.182,98   |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                       | 9711   | -10.222,00    |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS                                                                           | 98     | -3.281.576,15 |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801   | -2.593.840,00 |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802   | 41.144,60     |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803   |               |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804   | -1.788.388,00 |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805   | -246.502,75   |

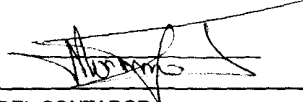


|                                                                            |      |            |
|----------------------------------------------------------------------------|------|------------|
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                  | 9806 | 945.550,00 |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                        | 9807 |            |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                           | 9808 | 143.918,00 |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                          | 9809 |            |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                  | 9810 | 216.542,00 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 9820 | 519.017,00 |

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: DI MELLA VESPA GIOVANNI CARLOS  
CI/RUC: 1713934987

  
FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: ANDRADE CHAVEZ NORMA LUCIA  
CI/RUC: 1801995133

