

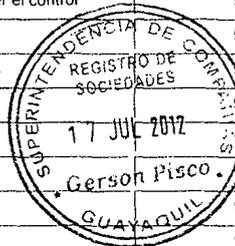


SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

|                   |                               |
|-------------------|-------------------------------|
| RAZÓN SOCIAL      | MILANTOP S.A.                 |
| DIRECCIÓN         | VIA A DAULE Y AVENIDA SEPTIMA |
| EXPEDIENTE        | 65493                         |
| RUC               | 0991179283001                 |
| AÑO               | 2011                          |
| FORMULARIO        | SC.NIIF.65493.2011.1          |
| NÚMERO DE INGRESO | 68999                         |

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

|   |          | SALDOS BALANCE<br>(En US\$) |
|---|----------|-----------------------------|
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,<br>ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | -256.095,34                 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                              | 9501     | -472.321,21                 |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN   | 950101   | 7.371.983,20                |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                    | 95010101 | 7.371.983,20                |
| 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   | -7.550.629,77               |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | 95010201 | -7.395.623,11               |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                           | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   | 95010203 | -155.006,66                 |
| 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   |                             |
| Dividendos recibidos  | 950104   |                             |
| Intereses pagados   | 950105   | -190.513,53                 |
| Intereses recibidos   | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados   | 950107   | -103.161,11                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | 950108   |                             |
| 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   | 216.225,87    |
| 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 | 216.225,87    |
| 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   | -256.095,34   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO   | 9506   | 349.572,97    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO   | 9507   | 93.477,63     |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 117.727,38    |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO  | 97     | 424.302,65    |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización   | 9701   | 24.371,06     |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo | 9702   | 1.535,15      |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada   | 9703   |               |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera  | 9704   |               |
| Ajustes por gastos en provisiones  | 9705   | 398.396,44    |
| 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     | -1.014.351,24 |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes  | 9801   | -555.208,38   |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar   | 9802   |               |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores   | 9803   | 6.961,80      |
| (Incremento) disminución en inventarios  | 9804   | 100.189,92    |
| (Incremento) disminución en otros activos  | 9805   |               |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales  | 9806   | -243.194,34   |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar  | 9807   | -190.513,53   |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados   | 9808   | -29.425,60    |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes  | 9809   |               |
| Incremento (disminución) en otros pasivos  | 9810   | -103.161,11   |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                             | 9820   |               |



-472.321,21

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: MENENDEZ ROMERO GASTON ANTONIO  
CI/RUC: 0901692822

FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: ROMERO PAZMIÑO ROSA CAROLINA  
CI/RUC: 0908356801001

