

|                                                                                                                            |                   |                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|
|  <b>SUPERINTENDENCIA<br/>DE COMPAÑÍAS</b> | RAZÓN SOCIAL      | CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.             |
|                                                                                                                            | DIRECCIÓN         | OCTAVIO CHACON 4-17 Y CORNELIO VINTIMILLA |
|                                                                                                                            | EXPEDIENTE        | 6712                                      |
|                                                                                                                            | RUC               | 0190167348001                             |
|                                                                                                                            | AÑO               | 2010                                      |
|                                                                                                                            | FORMULARIO        | SC.NIIF.6712.2010.1                       |
|                                                                                                                            | NÚMERO DE INGRESO | 21768                                     |
| <b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO</b>                                                                   |                   |                                           |
|                                                                                                                            |                   | <b>SALDOS BALANCE<br/>(En US\$)</b>       |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM                       | 95                | 992.976,89                                |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                 | 9501              | 4.850.720,68                              |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                                              | 950101            | 9.993.983,26                              |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                       | 95010101          | 2.153.185,08                              |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias                              | 95010102          | 2.421.066,39                              |
| Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar                                | 95010103          | 1.611.689,55                              |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas                           | 95010104          | 1.480.660,55                              |
| Otros cobros por actividades de operación                                                                                  | 95010105          | 2.327.381,69                              |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                                               | 950102            | -6.586.233,24                             |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                | 95010201          | -1.538.676,89                             |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                                              | 95010202          | -1.681.140,55                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                      | 95010203          | -682.082,33                               |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas                       | 95010204          |                                           |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                                   | 95010205          | -2.684.333,47                             |
| Dividendos pagados                                                                                                         | 950103            | -7.253,66                                 |
| Dividendos recibidos                                                                                                       | 950104            |                                           |
| Intereses pagados                                                                                                          | 950105            |                                           |
| Intereses recibidos                                                                                                        | 950106            |                                           |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                                          | 950107            | -1.080.485,39                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                       | 950108            | 2.530.709,71                              |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                                                | 9502              | -9.527.581,89                             |
| 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            | 496.991,51                                |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                                              | 950209            | -8.479.985,54                             |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                                      | 950210            |                                           |
| Compras de activos intangibles                                                                                             | 950211            | -929.587,86                               |
| 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 | -615.000,00   |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN                        | 9503   | 5.669.838,10  |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                            | 950301 | 800.000,00    |
| Financiamiento por emisión de títulos valores                                                        | 950302 | 995.053,87    |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad                                             | 950303 |               |
| Financiación por préstamos a largo plazo                                                             | 950304 | 1.454.265,23  |
| Pagos de préstamos                                                                                   | 950305 | -2.818.206,51 |
| 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 | 5.238.725,51  |
| 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   | 992.976,89    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                         | 9506   | 996.254,94    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                             | 9507   | 1.989.231,83  |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                 | 96     | 4.850.720,68  |
| 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 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   |               |
| 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     | 0,00          |
| (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   |               |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                            | 9806   |               |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                  | 9807   |               |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                     | 9808   |               |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                                    | 9809   |               |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                                            | 9810   |               |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9820   | 4.850.720,68  |



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
DEL ECUADOR

29 ABR 2011

C.P.A. Yola Astudillo Ortiz

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

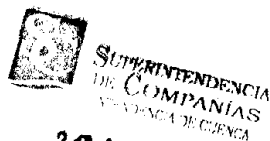
NOMBRE: SR. JUAN CARLOS CRESPO

CIRUC: 0102305372

FIRMA DEL CONTADOR

NOMBRE: ING. RENE AMOROSO PINOS

RUC: 0300429487001



28 ABR 2011

C.P.A. Yola Astudillo Ortiz