

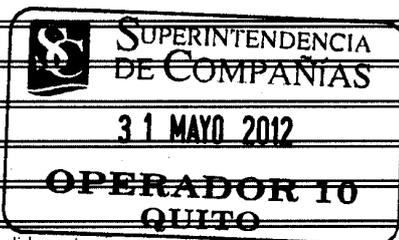


**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

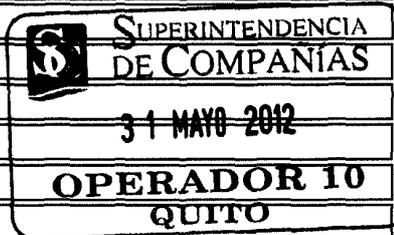
|                   |                             |
|-------------------|-----------------------------|
| RAZÓN SOCIAL      | DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.  |
| DIRECCIÓN         | ELOY ALFARO Y DE LOS JUNCOS |
| EXPEDIENTE        | 8092                        |
| RUC               | 1790546667001               |
| AÑO               | 2011                        |
| FORMULARIO        | SC.NIIF.8092.2011.1         |
| NÚMERO DE INGRESO | 55854                       |

**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       | 5.126.035,96                |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 7.625.567,96                |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  | 950101   | 31.517.415,00               |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 31.517.415,00               |
| 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   | -23.478.225,04              |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | 95010201 | -17.813.853,63              |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | 95010203 | -5.490.694,41               |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                             |
| Otros pagos por actividades de operación   | 95010205 | -173.677,00                 |
| Dividendos pagados   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos   | 950104   |                             |
| Intereses pagados  | 950105   |                             |
| Intereses recibidos  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados  | 950107   | -413.622,00                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 950108   |                             |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -999.532,00                 |
| 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   | -993.001,00                 |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles  | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles   | 950211   | -6.531,00                   |
| 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   | -1.500.000,00 |
| 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 | -1.500.000,00 |
| Intereses recibidos  | 950309 |               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 950310 |               |
| EFECTOS 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   | 5.126.035,96  |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO   | 9506   |               |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO   | 9507   | 5.126.035,96  |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                 | 96     | 2.640.981,63  |
| 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     | 4.984.586,33  |
| (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   | 4.984.586,33  |
| 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   | 7.625.567,96  |



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: CHAVARRIA RODRIGUEZ JOSE ABRAHAM  
 C/RUC: 109790557

FIRMA DEL CONTADOR  
 NOMBRE: VERONICA PROAÑO VERA  
 C/RUC: 1716273550001