

|                                                                                                                        |                   |                                                                                                        |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
|  <b>SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS</b> | RAZÓN SOCIAL      | COBEMARSA S.A.                                                                                         |                |
|                                                                                                                        | DIRECCIÓN         | LAS PIEDRAS, INTERSECCION AUTOPISTA MANABI GUILLEN, PICOAZA S/N Y AL LADO DE LA ESC. MANUEL RIVADENIRA |                |
|                                                                                                                        | EXPEDIENTE        | 140465                                                                                                 |                |
|                                                                                                                        | RUC               | 1391786549001                                                                                          |                |
|                                                                                                                        | AÑO               | 2011                                                                                                   |                |
|                                                                                                                        | FORMULARIO        | SC.NIIF.140465.2011.1                                                                                  |                |
|                                                                                                                        | NÚMERO DE INGRESO | 45581                                                                                                  |                |
| <b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO</b>                                                               |                   |                                                                                                        |                |
|                                                                                                                        |                   | <b>SALDOS</b>                                                                                          | <b>BALANCE</b> |
|                                                                                                                        |                   | (En US\$)                                                                                              |                |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM                   | 95                | 622.584,10                                                                                             |                |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                             | 9501              | 622.584,10                                                                                             |                |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                                          | 950101            | 876.055,05                                                                                             |                |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                   | 95010101          | 876.055,05                                                                                             |                |
| 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            | -253.470,95                                                                                            |                |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                            | 95010201          | -174.619,23                                                                                            |                |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                                          | 95010202          |                                                                                                        |                |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                  | 95010203          | -48.707,74                                                                                             |                |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas                   | 95010204          |                                                                                                        |                |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                               | 95010205          | -30.143,98                                                                                             |                |
| Dividendos pagados                                                                                                     | 950103            |                                                                                                        |                |
| Dividendos recibidos                                                                                                   | 950104            |                                                                                                        |                |
| Intereses pagados                                                                                                      | 950105            |                                                                                                        |                |
| Intereses recibidos                                                                                                    | 950106            |                                                                                                        |                |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                                      | 950107            |                                                                                                        |                |
| 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            |                                                                                                        |                |

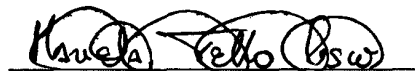


|                                                                                                      |        |  |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--|--------------|
| Cobros procedentes del reembolso de 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   |  | 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   |  | 622.584,10   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                         | 9506   |  | 12.500,00    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                             | 9507   |  | 635.084,10   |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                 | 96     |  | -5.243,24    |
| 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     |  | 627.827,34   |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                              | 9801   |  | -464.495,34  |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                 | 9802   |  | -3.248,17    |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                 | 9803   |  |              |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                              | 9804   |  | -56.901,23   |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                            | 9805   |  |              |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                            | 9806   |  | 1.152.472,08 |
| 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 | 622.584,10 |
|----------------------------------------------------------------------------|------|------------|

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:  
CI/RUC: 1391786549001

  
FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: TELLO PISCO MELIDA MARIELA  
CI/RUC: 1308245636001

