

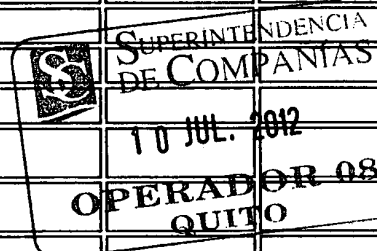
|                                                                                                                        |                   |                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
|  <b>SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS</b> | RAZÓN SOCIAL      | CUBIERTAS DEL ECUADOR S.A.        |
|                                                                                                                        | DIRECCIÓN         | PRINCIPAL S/N Y VIA AMAGUANA KM 5 |
|                                                                                                                        | EXPEDIENTE        | 49218                             |
|                                                                                                                        | RUC               | 1791299035001                     |
|                                                                                                                        | AÑO               | 2011                              |
|                                                                                                                        | FORMULARIO        | SC.NIIF.49218.2011.1              |
|                                                                                                                        | NÚMERO DE INGRESO | 57384                             |


**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
 10 JUL 2012  
**OPERADOR 08**  
**QUITO**

### CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

| CUENTA                                                                                               | CODIGO   | FINAL DEL PERIODO DE TRANSICIÓN |                        |              |                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------|------------------------|--------------|---------------------------------------|
|                                                                                                      |          | SALDOS NEC<br>US\$              | AJUSTES POR CONVERSIÓN |              | SALDOS NIIF<br>EXTRACONTABLES<br>US\$ |
|                                                                                                      |          |                                 | DEBE US\$              | HABER US\$   |                                       |
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | 935.443,00                      | 3.898.831,50           | 3.898.830,00 | 935.441,50                            |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 1.120.250,00                    | 2.936.446,00           | 3.967.606,00 | 2.151.410,00                          |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 39.782.170,00                   | 143.309,00             | 58.841,00    | 39.866.638,00                         |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 39.782.170,00                   |                        | 58.841,00    | 39.723.329,00                         |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias        | 95010102 |                                 | 105.668,00             |              | 105.668,00                            |
| 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 |                                 | 37.641,00              |              | 37.641,00                             |
| CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                         | 950102   | 37.740.717,00                   | 2.553.720,00           | 3.175.528,00 | -37.118.909,00                        |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | 37.740.717,00                   |                        | 2.832.145,00 | -34.908.572,00                        |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                                 |                        |              |                                       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 |                                 | 2.553.720,00           |              | -2.553.720,00                         |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas | 95010204 |                                 |                        |              |                                       |
| Otros pagos por actividades de operación                                                             | 95010205 |                                 |                        | -343.383,00  | 343.383,00                            |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950103   |                                 |                        |              |                                       |
| Dividendos recibidos                                                                                 | 950104   |                                 | 546,00                 |              | 546,00                                |
| Intereses pagados                                                                                    | 950105   | -1.045.505,00                   |                        | 1.024.239,00 | -21.266,00                            |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                                 | 20.206,00              |              | 20.206,00                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                                 | -546.787,00            |              | -546.787,00                           |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   | 124.302,00                      |                        | 173.320,00   | -49.018,00                            |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -513.086,00                     | -17.292,50             | 68.776,00    | -599.154,50                           |
| 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   |                                 |                        |              |                                       |

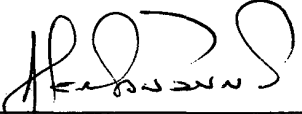
|                                                                                                        |        |               |              |              |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| 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 | -427.928,00   | -64.077,00   |              | -492.005,00   |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                  | 950210 |               |              | 68.776,00    | -68.776,00    |
| 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 | -85.158,00    | 46.784,50    |              | -38.373,50    |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN                          | 9503   | 328.279,00    | -945.093,00  |              | -616.814,00   |
| 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 | -2.720.060,00 | -995.261,00  |              | -3.715.321,00 |
| 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 | 3.048.339,00  | 50.168,00    |              | 3.098.507,00  |
| EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO             | 9504   |               |              |              |               |
| 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   | 935.443,00    | 3.898.831,50 | 3.898.830,00 | 935.441,50    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                           | 9506   | 159.047,00    |              |              | 159.047,00    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                               | 9507   | 1.094.490,00  | 3.898.831,50 | 3.898.830,00 | 1.094.488,50  |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 5.406.461,52  | -501.083,31  | -504.740,38  | 5.410.118,59  |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO                                                              | 97     | 2.117.807,00  | 1.759.410,41 | 145.876,00   | 3.731.341,41  |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701   | 436.396,00    |              | 56.837,00    | 379.559,00    |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del período | 9702   | 93.871,00     |              | 89.039,00    | 4.832,00      |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                   | 9703   |               |              |              |               |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                                | 9704   |               |              |              |               |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                      | 9705   | 107.750,00    | 289.277,00   |              | 397.027,00    |

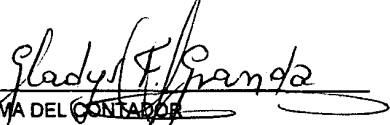


|                                                                                   |             |                      |                     |                     |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| 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        | 649.495,00           | 495.228,41          |                     | 1.144.723,41         |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                  | 9710        | 810.969,00           |                     |                     | 810.969,00           |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                  | 9711        | 19.326,00            | 974.905,00          |                     | 994.231,00           |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>                                               | <b>98</b>   | <b>-4.943.556,00</b> | <b>394.723,00</b>   | <b>2.441.217,00</b> | <b>-6.990.050,00</b> |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                           | 9801        | -1.828.929,00        |                     | 33.368,00           | -1.862.297,00        |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                              | 9802        |                      | 37.641,00           |                     | 37.641,00            |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                              | 9803        |                      |                     | 58.646,00           | -58.646,00           |
| (Incremento) disminución en inventarios                                           | 9804        | -488.620,00          |                     |                     | -488.620,00          |
| (Incremento) disminución en otros activos                                         | 9805        |                      |                     | 294.702,00          | -294.702,00          |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                         | 9806        |                      |                     |                     |                      |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                               | 9807        | -2.503.507,00        |                     | 874.900,00          | -3.378.407,00        |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                  | 9808        |                      |                     | 1.179.601,00        | -1.179.601,00        |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                 | 9809        |                      | 60.309,00           |                     | 60.309,00            |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                         | 9810        | -122.500,00          | 296.773,00          |                     | 174.273,00           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b> | <b>9820</b> | <b>2.580.712,52</b>  | <b>1.653.050,10</b> | <b>2.082.352,62</b> | <b>2.151.410,00</b>  |

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: YANDUN CARDENAS HENRY JAVIER  
 CI/RUC: 1704437316

  
 FIRMA DEL CONTADOR  
 NOMBRE: GRANDA URCUANGO GLADYS FABIOLA  
 CI/RUC: 1708157431001

