



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

|              |                                           |
|--------------|-------------------------------------------|
| RAZÓN SOCIAL | ISBELNI S.A.                              |
| DIRECCIÓN    | PRIMERA OESTE 314 Y AV. SAN JORGE CALLE F |
| EXPEDIENTE   | 112437                                    |
| RUC          | 0992306874001                             |
| AÑO          | 2011                                      |
| FORMULARIO   | SC.NIF.112437.2011.1                      |

**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       |                                 |                        |            |                                       |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     |                                 |                        |            |                                       |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 34.292.707,00                   |                        | 24.712,00  | 34.267.995,00                         |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 34.292.707,00                   |                        | 24.712,00  | 34.267.995,00                         |
| 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   |                                 |                        |            |                                       |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 |                                 |                        |            |                                       |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                        | 95010202 |                                 |                        |            |                                       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                | 95010203 |                                 |                        |            |                                       |
| 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   |                                 |                        |            |                                       |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                                 |                        |            |                                       |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   |                                 |                        |            |                                       |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   |                                 | 446.243,00             |            | 398.175,00                            |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | 200.597,00                      |                        | 173.546,00 | 27.051,00                             |
| 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   | 275.920,00                      |                        | 175.398,00 | 100.522,00                            |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN                        | 9503     |                                 | 2.916,00               |            |                                       |
| 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 |              | 51.916,00    |              | 15.624,00    |
| 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   |              |              |              |              |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                           | 9506   | 273.468,00   |              |              | 273.468,00   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                               | 9507   | 11.296,00    |              |              | 11.296,00    |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 238.512,00   |              |              | 260.521,00   |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO                                                              | 97     |              | 35.982,00    | 39.037,00    |              |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701   | 82.301,00    |              | 31.231,00    | 51.070,00    |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del período | 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   |              |              | 7.806,00     |              |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                       | 9710   |              |              |              |              |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                       | 9711   | 158.686,00   | 35.982,00    |              | 194.668,00   |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS                                                                           | 98     |              | 4.610.331,00 | 4.458.655,00 |              |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801   | 7.595.709,00 | 727.331,00   |              | 8.323.040,00 |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802   | 425.864,00   |              | 1.058.776,00 |              |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803   |              | 156.345,00   |              | 156.345,00   |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804   | 327.134,00   |              | 116,00       | 327.018,00   |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805   | 393,00       | 493.495,00   |              | 493.888,00   |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                              | 9806   |              | 3.196.229,00 |              |              |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                    | 9807   |              |              | 69.447,00    |              |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                       | 9808   |              |              |              |              |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                                      | 9809   |              |              | 3.330.316,00 |              |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                                              | 9810   |              | 36.931,00    |              |              |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                             | 9820   |              | 4.635.696,00 | 4.465.066,00 |              |

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)