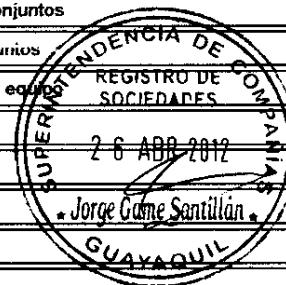


|   |                   |                          |
|---|-------------------|--------------------------|
|  <p><b>SUPERINTENDENCIA<br/>DE COMPAÑIAS</b></p> | RAZÓN SOCIAL      | INBALNOR S. A.           |
|   | DIRECCIÓN         | BUCAY 115 Y AV. AMAZONAS |
|   | EXPEDIENTE        | 138584                   |
|   | RUC               |                          |
|   | AÑO               | 2011                     |
|   | FORMULARIO        | ISC.NIIF.138584.2011.    |
|   | NÚMERO DE INGRESO | 28842                    |

### 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       | -846.598,27                 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | -533.856,37                 |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  | 950101   | 2.615,61                    |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 2.615,61                    |
| 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   | -323.216,83                 |
| 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 | -323.216,83                 |
| Dividendos pagados   | 950103   |                             |
| Dividendos recibidos   | 950104   |                             |
| Intereses pagados  | 950105   |                             |
| Intereses recibidos  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados  | 950107   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 950108   | -213.255,15                 |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -8.312.741,90               |
| 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   | -8.312.741,90               |
| 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   | 8.000.000,00 |
| Aporte en efectivo por aumento de capital  | 950301 | 8.000.000,00 |
| 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   | -846.598,27  |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO   | 9506   | 1.759.989,37 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO   | 9507   | 913.391,10   |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | -281.275,62  |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO  | 97     | 122,30       |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización   | 9701   | 111,67       |
| 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   |              |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores   | 9710   |              |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo   | 9711   | 10,63        |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS   | 98     | -252.703,05  |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes  | 9801   |              |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar   | 9802   |              |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores   | 9803   | -257.373,45  |
| (Incremento) disminución en inventarios  | 9804   |              |
| (Incremento) disminución en otros activos  | 9805   | -39.447,90   |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar temporariales  | 9806   | 31.186,65    |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar  | 9807   |              |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados   | 9808   | 333,32       |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes  | 9809   |              |
| Incremento (disminución) en otros pasivos  | 9810   | 12.598,33    |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                             | 9820   |              |

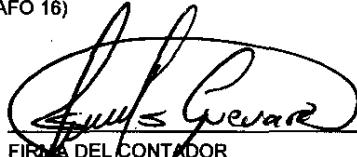
-533.856,37

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: NEHME ANTON ELIAS GEORGE  
CI/RUC: 0908886031



FIRMA DEL CONTADOR  
NOMBRE: GUEVARA GUEVARA RODRIGO MESIAS  
CI/RUC: 0102128576001

