



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

|              |                                                               |
|--------------|---------------------------------------------------------------|
| RAZÓN SOCIAL | INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA IANCEM |
| DIRECCIÓN    | PANAMERICANA NORTE KMT 25 VIA A TULCAN Y                      |
| EXPEDIENTE   | 45490                                                         |
| RUC          | 1090075744001                                                 |
| AÑO          | 2011                                                          |
| FORMULARIO   | SC.NIF.45490.2011.1                                           |

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO**

|                                                                                                      |          | SALDOS BALANCE (En<br>US\$) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------|
| INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAM | 95       | -404.521,00                 |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                           | 9501     | 4.182.459,00                |
| CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                                                        | 950101   | 25.012.800,00               |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                 | 95010101 | 25.012.800,00               |
| 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   | -19.812.821,00              |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                          | 95010201 | -19.812.821,00              |
| 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   | -338.635,00                 |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950106   |                             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                    | 950107   | -573.189,00                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950108   | -105.696,00                 |
| FLUJOS DE EFECTIVOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          | 9502     | -1.806.434,00               |
| 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   | 10.446,00                   |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo                                                        | 950209   | -1.398.923,00               |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                | 950210   |                             |
| Compras de activos intangibles                                                                       | 950211   | -17.957,00                  |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo                                                  | 950212   |                             |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                               | 950213   | -400.000,00                 |
| 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     | -2.780.546,00               |
| Aporte en efectivo por aumento de capital                                                            | 950301   | 750.670,00                  |
| 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   | -2.099.976,00               |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                      | 950306   |                             |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno                                                    | 950307   |                             |
| Dividendos pagados                                                                                   | 950308   | -1.325.860,00               |
| Intereses recibidos                                                                                  | 950309   |                             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                 | 950310   | -105.380,00                 |

|                                                                                                        |        |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------|
| 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   | -404.521,00   |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO                                           | 9506   | 539.337,00    |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO                                               | 9507   | 134.816,00    |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA                                   | 96     | 4.349.062,37  |
| AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO                                                              | 97     | 50.862,63     |
| Ajustes por gasto de depreciación y amortización                                                       | 9701   | 1.775.358,00  |
| Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo | 9702   |               |
| Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada                                                   | 9703   |               |
| Pérdidas en cambio de moneda extranjera                                                                | 9704   |               |
| Ajustes por gastos en provisiones                                                                      | 9705   | 376.298,00    |
| Ajuste por participaciones no controladoras                                                            | 9706   |               |
| Ajuste por pagos basados en acciones                                                                   | 9707   |               |
| Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable                                                    | 9708   | -1.803.514,00 |
| Ajustes por gasto por impuesto a la renta                                                              | 9709   | 231.775,00    |
| Ajustes por gasto por participación trabajadores                                                       | 9710   | 652.359,00    |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                       | 9711   | -1.181.413,37 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS                                                                           | 98     | -217.466,00   |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                                | 9801   | -150.208,00   |
| (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar                                                   | 9802   | -5.943,00     |
| (Incremento) disminución en anticipos de proveedores                                                   | 9803   |               |
| (Incremento) disminución en inventarios                                                                | 9804   | 398.692,00    |
| (Incremento) disminución en otros activos                                                              | 9805   | -884.613,00   |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales                                              | 9806   | 696.377,00    |
| Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                    | 9807   | -89.988,00    |
| Incremento (disminución) en beneficios empleados                                                       | 9808   | -202.923,00   |
| Incremento (disminución) en anticipos de clientes                                                      | 9809   | -98.797,00    |
| Incremento (disminución) en otros pasivos                                                              | 9810   | 119.937,00    |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                             | 9820   | 4.182.459,00  |

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)