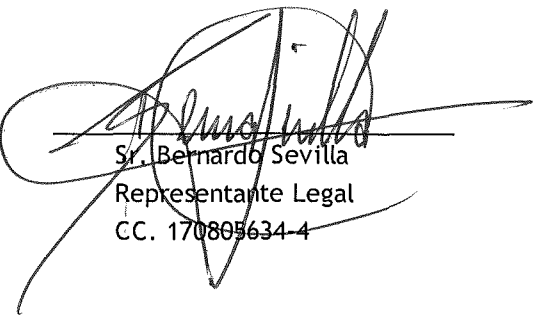


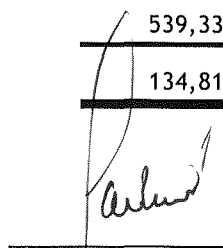
**INGENIO AZUCARERO DEL NORTE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA
"IANCEM"**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO

(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	25,012,800	19,428,887
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(19,812,821)	(14,715,630)
Impuesto a la renta pagado	(573,189)	(160,187)
Intereses pagados	(338,635)	(507,724)
Otros egresos, netos	(105,696)	(87,243)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,182,459	3,958,103
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por aumento de activos intangibles	(17,957)	(8,223)
Pago por compra de propiedades, planta y equipo	(1,398,923)	(1,612,825)
Pago por compra de propiedad de inversión	(400,000)	-
Efectivo recibido por venta de propiedades, planta y equipo	10,446	13,411
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,806,434)	(1,607,637)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado en obligaciones con instituciones financieras	(2,099,976)	(1,845,906)
Efectivo recibido por aumento de capital	750,670	33,888
Pago por jubilación patronal y desahucio	(105,380)	(68,107)
Dividendos pagados	(1,325,860)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(2,780,546)	(1,880,125)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(404,521)	470,341
Efectivo:		
Al inicio del año	539,337	68,996
Al final del año	134,816	539,337


Sr. Bernardo Sevilla
Representante Legal
CC. 170805634-4


Sr. Marco Andino R.
Contador Registro N. 170877
RUC No 1707088827001

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**