



**KPMG del Ecuador Cia. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

Mayo 3 del 2011

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Exp.: 86111

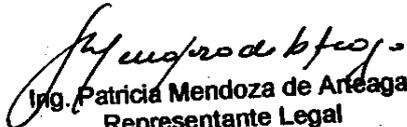
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.** al 31 de diciembre del 2010, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.IC1.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cia. Ltda.

  
Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,  
Representante Legal

cc.: **INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.**

**INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.**  
**(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2010**

**Con el Informe de los Auditores Independientes**

---

**INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.**  
**(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2010**

**Indice del Contenido**

**Informe de los Auditores Independientes**

**Balance General**

**Estado de Utilidades**

**Estado de Evolución del Patrimonio**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
Fax: (593-4) 2288774

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión con salvedad.

### *Base para una Opinión con Salvedad*

La Compañía no ha estimado el valor neto de realización de maquinarias y equipos no utilizados con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2010 de US\$25,317 (US\$36,772 en 2009), tal como es requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y ninguna pérdida por deterioro ha sido registrada. El efecto de esta desviación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no ha sido determinado.

(Continúa)

*Opinión con Salvedad*

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto descrito en el párrafo Base para una Opinión con Salvedad, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*KPMG del Ecuador*

SC-RNAE 069

Abril 8 del 2011

*Ing. Patricia de Arteaga*  
Ing. Patricia de Arteaga, Sécia  
Registro No. 14571

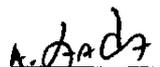
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)  
(Guayaquil - Ecuador)

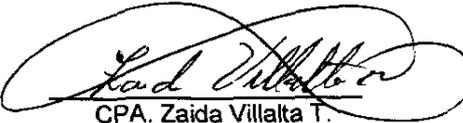
Balance General

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 125,665	800,837
Cuentas por cobrar clientes	1,418,769	1,398,776
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)	41,483	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 4)	35,127	28,404
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	6,704	7,618
Inventarios (nota 6)	562,303	488,676
Gastos pagados por anticipado	<u>2,038</u>	<u>1,918</u>
Total activos circulantes	<u>2,192,089</u>	<u>2,726,229</u>
Propiedad, planta y equipos (nota 7)	550,933	543,023
Menos depreciación acumulada	<u>(312,018)</u>	<u>(275,007)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	238,915	268,016
Otros activos (nota 8)	<u>17,875</u>	<u>17,647</u>
	US\$ <u>2,448,879</u>	<u>3,011,892</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar proveedores	US\$ 12,501	69,298
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)	1,297,220	1,858,272
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>99,540</u>	<u>132,033</u>
Total pasivos circulantes	1,409,261	2,059,603
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)	<u>32,076</u>	<u>26,549</u>
Total pasivos	<u>1,441,337</u>	<u>2,086,152</u>
Patrimonio de los accionistas (nota 11)	<u>1,007,542</u>	<u>925,740</u>
	US\$ <u>2,448,879</u>	<u>3,011,892</u>

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Alejandro Lozada  
Apoderado General

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Zaida Villalta T.  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estado de Utilidades

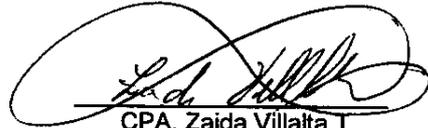
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$	5,215,095	5,428,526
Costo de las ventas (nota 3)		<u>(4,511,448)</u>	<u>(4,783,093)</u>
Utilidad bruta		703,647	645,433
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>(564,678)</u>	<u>(523,910)</u>
		138,969	121,523
Otros ingresos (egresos), netos (notas 3 y 12)		<u>6,552</u>	<u>83,882</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		145,521	205,405
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>21,828</u>	<u>30,811</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		123,693	174,594
Impuesto a la renta (nota 4)		<u>41,891</u>	<u>47,006</u>
Utilidad neta	US\$	<u>81,802</u>	<u>127,588</u>



Ing. Alejandro Lozada  
Apoderado General



CPA. Zaida Villalta T.  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

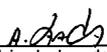
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	662,000	29,693	3,729	102,730	798,152
Utilidad neta		-	-	-	<u>127,588</u>	<u>127,588</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		662,000	29,693	3,729	230,318	925,740
Utilidad neta		-	-	-	<u>81,802</u>	<u>81,802</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>662,000</u>	<u>29,693</u>	<u>3,729</u>	<u>312,120</u>	<u>1,007,542</u>

  
Ing. Alejandro Lozada  
Apoderado General

  
CPA. Zaida Villalta T.  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

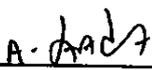
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

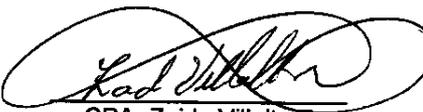
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 5,190,423	5,422,714
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,371,011)	(5,333,013)
Impuesto a la renta pagado	(52,586)	(60,290)
Efectivo misceláneo	<u>(24,828)</u>	<u>89,702</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(258,002)</u>	<u>119,113</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(7,910)	(417)
Pago por adquisición de activos y obligaciones de relacionada (nota 3)	<u>(409,260)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(417,170)</u>	<u>(417)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(675,172)	118,696
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>800,837</u>	<u>682,141</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>125,665</u>	<u>800,837</u>

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Alejandro Lozada  
Apoderado General

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Zaida Villalta I.  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio

Indumaíz del Ecuador S. A., una compañía poseída en el 99.95% por Corn Products International Inc., fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el año 2000 a la ciudad de Guayaquil. En julio del 2001 la Compañía adquirió los activos y obligaciones de Poliquímicos del Ecuador S. A., una compañía relacionada a través de accionistas comunes, para encargarse de la producción y comercialización de sorbitol, glucosa, dextrosa y sus derivados en la planta localizada en la ciudad de Guayaquil. La Compañía suspendió las actividades de producción en junio del 2006 y actualmente sus operaciones consisten en la comercialización en el mercado nacional de sorbitol y sus derivados, almidones y otros productos provistos principalmente por compañías subsidiarias de la casa matriz. En el año 2010 las ventas de sorbitol y almidones representaron el 6% y 65% (9% y 71% en el 2009), respectivamente, de las ventas netas de la Compañía.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables. La provisión se determina mediante una revisión de la edad de las cuentas por cobrar y la experiencia crediticia de los deudores. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 no ha sido necesario establecer provisión alguna para cuentas de cobro dudoso.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio excepto por los inventarios en tránsito que se llevan al costo específico.

(Continúa)

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil se cargan como gasto a medida que se efectúan.

(e) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(f) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(g) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones realizadas con casa matriz y compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compras de inventarios	US\$ 4,130,260	3,493,990
Ventas de inventarios	1,085	960
Comisiones ganadas	8,062	-
Reembolso de gastos varios	652	-
Honorarios ganados por servicios de representación legal	-	55,000
Almacenamiento de producto	<u>-</u>	<u>27,352</u>

La Compañía importa productos terminados principalmente a Industrias del Maíz S. A. y otras compañías subsidiarias de su casa matriz. También, ocasionalmente la Compañía exporta productos terminados a una compañía relacionada.

En agosto del 2010 la Compañía facturó comisiones a Industrias del Maíz por concepto de representación. El valor de las comisiones se determinó con base a un porcentaje del monto de las importaciones realizadas por dos clientes de la relacionada. Adicionalmente la Compañía le facturó a ésta relacionada reembolsos de gastos, principalmente por costos incurridos para reponer inventario en mal estado de uno de sus clientes.

La Compañía prestó servicios de contabilidad y representación legal hasta el mes de noviembre del 2009 a Poliquímicos del Ecuador S. A., una compañía no operativa relacionada a través de accionistas comunes. En el año 2010 la Compañía canceló US\$409,260 que adeudaba por la adquisición en el año 2001 de los activos y obligaciones de Poliquímicos del Ecuador S. A. (véase nota 1); y pagó por cuenta de su casa matriz US\$38,605 correspondientes a la compra de acciones y gastos administrativos relacionados al proceso de liquidación de Poliquímicos del Ecuador S. A..

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas que se muestran en los balances generales adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

(4) Impuesto a la Renta

La tasa de impuesto a la renta corporativa para los años 2010 y 2009 es el 25%. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 del 8 de junio del 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana del 25% a la utilidad gravable.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	30,923	43,649
Aumento resultante de gastos no deducibles		<u>6,409</u>	<u>3,357</u>
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable		<u>37,332</u>	<u>47,006</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta		<u>41,891</u>	-
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$	<u>41,891</u>	<u>47,006</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	28,404	15,120
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		52,586	56,370
Impuesto a la renta del año		(41,891)	(47,006)
Pago de impuesto a la renta del año inmediato anterior		-	3,920
Castigo de retenciones de años anteriores (véase nota 12)		<u>(3,972)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>35,127</u>	<u>28,404</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva hasta por un plazo de tres años.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Funcionarios y empleados	US\$	743	250
Proveedores		371	98
Otras		<u>5,590</u>	<u>7,270</u>
	US\$	<u>6,704</u>	<u>7,618</u>

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los inventarios se detallan como sigue:

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	US\$	326,357	260,724
En tránsito		<u>235,946</u>	<u>227,952</u>
	US\$	<u>562,303</u>	<u>488,676</u>

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

		<u>2010</u>		
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/09</u>		<u>31/12/10</u>
Costo:				
Terrenos	US\$	113,347	-	113,347
Edificios		136,730	4,979	141,709
Maquinarias y equipos		207,122	731	207,853
Muebles y enseres		10,972	1,105	12,077
Equipos de computación		14,894	-	14,894
Vehículos		56,735	-	56,735
Otros		<u>3,223</u>	<u>1,095</u>	<u>4,318</u>
		543,023	7,910	550,933
Depreciación acumulada		<u>275,007</u>	<u>37,011</u>	<u>312,018</u>
	US\$	<u>268,016</u>	<u>(29,101)</u>	<u>238,915</u>
		<u>2009</u>		
		<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u>
		<u>31/12/08</u>		<u>31/12/09</u>
Costo:				
Terrenos	US\$	113,347	-	113,347
Edificios		136,730	-	136,730
Maquinarias y equipos		207,122	-	207,122
Muebles y enseres		10,972	-	10,972
Equipos de computación		14,477	417	14,894
Vehículos		56,735	-	56,735
Otros		<u>3,223</u>	-	<u>3,223</u>
		542,606	417	543,023
Depreciación acumulada		<u>237,585</u>	<u>37,422</u>	<u>275,007</u>
	US\$	<u>305,021</u>	<u>(37,005)</u>	<u>268,016</u>

Como se explica en la nota 1 a los estados financieros en junio del 2006, la Compañía cesó la producción de sorbitol, consecuentemente la planta dejó de operar. A la fecha de este informe la Administración no ha estimado el valor de realización de maquinarias y equipos no utilizados con valor en libros al 31 de diciembre del 2010 de US\$25,317 (US\$36,772 en 2009).

Hasta el 2007 los planes de la Administración incluían la disposición de terrenos y edificios, sin embargo por decisión de la casa matriz en el 2008 se desistió de estos planes. El valor de mercado de estos activos, en base a avalúo realizado por un perito en agosto del 2009, asciende a US\$519,705, el que excede importantemente el valor neto en libros al 31 de diciembre del 2010 de US\$177,345 (US\$179,576 en 2009).

(Continúa)

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 un detalle de otros activos es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos en garantía	US\$	1,512	4,213
Certificados Corpei		10,312	7,268
Otros		<u>6,051</u>	<u>6,166</u>
	US\$	<u><u>17,875</u></u>	<u><u>17,647</u></u>

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	8,943	5,263
Participación de trabajadores en las utilidades		21,828	30,811
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuesto por pagar		17,671	25,580
Otros		<u>51,098</u>	<u>70,379</u>
	US\$	<u><u>99,540</u></u>	<u><u>132,033</u></u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	13,836	8,585	22,421
Provisión con cargo a resultados		<u>3,699</u>	<u>429</u>	<u>4,128</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		17,535	9,014	26,549
Provisión con cargo a resultados		<u>5,051</u>	<u>476</u>	<u>5,527</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u><u>22,586</u></u>	<u><u>9,490</u></u>	<u><u>32,076</u></u>

(Continúa)

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Como se indica en la nota 2 (e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio asciende a US\$22,586 y US\$9,490, respectivamente, al 31 de diciembre del 2010 (US\$17,535 y US\$9,014, respectivamente en 2009).

Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y las tablas biométricas de la experiencia de la población asalariada del país, afiliadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 y US\$20 al momento que el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de crecimiento de salario. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(11) Patrimonio

Capital Acciones:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital autorizado, suscrito y totalmente pagado de la Compañía asciende a US\$662,000 y está representado por 66,200 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$10 cada una.

Capital Adicional:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de capital adicional (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda al saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Reserva Legal:**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía tiene pendiente la apropiación para reserva legal de la utilidad neta del 2010, 2009, 2008 y 2007. Los montos mínimos a apropiar ascienden a US\$8,180; US\$12,759; US\$22,896 y US\$14,006, respectivamente.

**(12) Otros Ingresos (Egresos) Netos**

El siguiente es un detalle de los otros ingresos (egresos), neto en los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones ganadas	US\$	8,062	-
Reembolso de gastos – varios - servicios contratados por cuenta de la relacionada		652	8,003
Apropiación de pasivos inmovilizados de años anteriores		-	15,590
Gastos de vivienda		(1,824)	(3,648)
Castigo de cuentas incobrables		(4,081)	(1,984)
Castigo de retenciones de años anteriores		(3,972)	-
Intereses ganados		1,133	-
Honorarios ganados por servicios de representación legal (véase nota 3)		-	55,000
Otros, neto		<u>6,582</u>	<u>10,921</u>
	US\$	<u>6,552</u>	<u>83,882</u>

**(13) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto (Utilizado en) Provisto por las Actividades de Operación**

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.  
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	US\$	81,802	127,588
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos		37,011	37,422
Castigo de cuentas incobrables		4,081	1,984
Castigo a retenciones de años anteriores		3,972	-
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		(24,074)	(22,307)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(39,203)	16,495
Impuesto a la renta pagado en exceso		(10,695)	(13,284)
Otras cuentas por cobrar		(1,366)	5,090
Inventarios		(73,627)	421,197
Gastos pagados por anticipado		(120)	(368)
Otros activos		(228)	(405)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar proveedores		(56,797)	(51,233)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(151,792)	(375,940)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(32,493)	(31,254)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>5,527</u>	<u>4,128</u>
		<u>(339,804)</u>	<u>(8,475)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(258,002)</u>	<u>119,113</u>

(14) Mercado y Concentración de Crédito

En el año que terminó al 31 de diciembre del 2010 cinco clientes (siete clientes en 2009) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 59% (63% en el 2009) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 US\$1,003,041 (US\$889,649 en 2009) están a cargo de los clientes principales antes indicados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la edad de la cartera y la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.