

No. 86.111

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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 2011

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

Tel: (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 2011, 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.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, 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 2011, 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.

*Énfasis en un Asunto*

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1(h) a los estados financieros que revela que, a partir del año 2012 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPMG del Ecuador*

SC-RNAE 069



30 de marzo del 2012

  
Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

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

Balance General

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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



<u>Activos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 78,960	125,665
Cuentas por cobrar clientes	1,521,746	1,418,769
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)	46,112	41,483
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 4)	38,343	35,127
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	23,973	6,704
Inventarios (nota 6)	645,361	562,303
Gastos pagados por anticipado	1,663	2,038
Total activos circulantes	<u>2,356,158</u>	<u>2,192,089</u>
Propiedad, planta y equipos (nota 7)	551,341	550,933
Menos depreciación acumulada	<u>(344,039)</u>	<u>(312,018)</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	207,302	238,915
Otros activos (nota 8)	<u>14,920</u>	<u>17,875</u>
	<u>US\$ 2,578,380</u>	<u>2,448,879</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar a proveedores	US\$ 3,500	12,501
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 3)	1,369,772	1,297,220
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>102,943</u>	<u>99,540</u>
Total pasivos circulantes	<u>1,476,215</u>	<u>1,409,261</u>
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)	<u>36,785</u>	<u>32,076</u>
Total pasivos	1,513,000	1,441,337
Patrimonio de los accionistas (nota 11)	<u>1,065,380</u>	<u>1,007,542</u>
	<u>US\$ 2,578,380</u>	<u>2,448,879</u>

*A. Lozada*

Ing. Alejandro Lozada  
 Apoderado General

*Zaida Villalta T.*

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 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas (notas 3 y 13)	US\$ 5,556,960	5,215,095
Costo de las ventas (nota 3)	<u>(4,840,453)</u>	<u>(4,511,448)</u>
Utilidad bruta	716,507	703,647
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>(611,507)</u>	<u>(564,678)</u>
Utilidad en operación	105,000	138,969
Otros ingresos (nota 3)	<u>7,533</u>	<u>6,552</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	112,533	145,521
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)	<u>16,880</u>	<u>21,828</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	95,653	123,693
Impuesto a la renta, estimado (nota 4)	<u>37,815</u>	<u>41,891</u>
Utilidad neta	US\$ <u><u>57,838</u></u>	<u><u>81,802</u></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 2011, con cifras comparativas del 2010

(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 2009	US\$	662,000	29,693	3,729	230,318	925,740
Apropiación de reserva legal		-	-	12,759	(12,759)	-
Utilidad neta		-	-	-	81,802	81,802
Saldos al 31 de diciembre del 2010		662,000	29,693	16,488	299,361	1,007,542
Apropiación de reserva legal		-	-	8,180	(8,180)	-
Utilidad neta		-	-	-	57,838	57,838
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>662,000</u>	<u>29,693</u>	<u>24,668</u>	<u>349,019</u>	<u>1,065,380</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.)

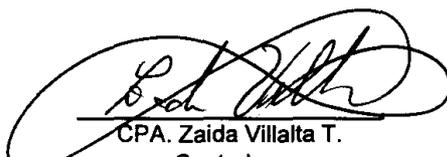
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 5,451,634	5,190,423
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,446,896)	(5,371,011)
Impuesto a la renta pagado	(56,099)	(52,586)
Efectivo misceláneo	5,064	(24,828)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(46,297)</u>	<u>(258,002)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(408)	(7,910)
Pago por adquisición de activos y obligaciones de relacionada (nota 3)	-	(409,260)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(408)</u>	<u>(417,170)</u>
Disminución neta en el efectivo en caja y bancos	(46,705)	(675,172)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>125,665</u>	<u>800,837</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>78,960</u>	<u>125,665</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.)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011

(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. De las ventas netas de la Compañía, en el año 2011 las ventas de sorbitol y almidones representaron el 6% y 67%, respectivamente (6% y 65%, respectivamente en el 2010).

(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 irre recuperables. 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 2011 y 2010 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 del 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.

(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\$)

(h) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de Septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

Como un resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(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 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compras de inventarios	US\$	4,451,036	4,130,260
Ventas de inventarios		28,394	1,085
Comisiones ganadas		-	8,062
Reembolso de gastos varios		-	652

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

En el año 2010 la Compañía canceló a su casa matriz 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). En el 2011 y 2010 la Compañía pagó por cuenta de su casa matriz US\$42,528 y US\$38,605, respectivamente, por gastos administrativos relacionados al proceso de liquidación de Poliquímicos del Ecuador S. A..

(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\$)

Durante el 2010 la Compañía facturó comisiones a Industrias del Maiz S. A. por concepto de representación. 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.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas que se muestran en el balance general adjunto resultan de las transacciones antes indicadas.

(4) Impuesto a la Renta

La tasa de impuesto a la renta corporativa para los años 2011 y 2010 es el 24% y 25%, respectivamente. 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 24% (25% en 2010) 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 a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 24%, en el 2011 (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	22,957	30,923
Aumento resultante de gastos no deducibles		<u>1,351</u>	<u>6,409</u>
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable	US\$	<u>24,308</u>	<u>37,332</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	US\$	<u>37,815</u>	<u>41,891</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta	US\$	<u>37,815</u>	<u>41,891</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	35,127	28,404
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		56,099	52,586
Impuesto a la renta del año		(37,815)	(41,891)
Devolución de pago en exceso		(14,888)	-
Castigo de retenciones de años anteriores (véase nota 12)		<u>(180)</u>	<u>(3,972)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>38,343</u>	<u>35,127</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\$)

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 2008 al 2011 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 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Nota de crédito SRI	US\$	15,667	-
Funcionarios y empleados		-	743
Proveedores		171	371
Otras		<u>8,135</u>	<u>5,590</u>
	US\$	<u>23,973</u>	<u>6,704</u>

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los inventarios se detallan como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	US\$	353,980	326,357
En tránsito		<u>291,381</u>	<u>235,946</u>
	US\$	<u>645,361</u>	<u>562,303</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 2011 y 2010 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\$)

		2011		
		Saldo al 31/12/10	Adiciones	Saldo al 31/12/11
<b>Costo:</b>				
Terrenos	US\$	113,347	-	113,347
Edificios		141,709	-	141,709
Maquinarias y equipos		207,853	-	207,853
Muebles y enseres		12,077	-	12,077
Equipos de computación		14,894	-	14,894
Vehículos		56,735	-	56,735
Otros		4,318	408	4,726
		<u>550,933</u>	<u>408</u>	<u>551,341</u>
<b>Depreciación acumulada</b>		<u>(312,018)</u>	<u>(32,021)</u>	<u>(344,039)</u>
	US\$	<u>238,915</u>	<u>(31,613)</u>	<u>207,302</u>
		2010		
		Saldo al 31/12/09	Adiciones	Saldo al 31/12/10
<b>Costo:</b>				
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		3,223	1,095	4,318
		<u>543,023</u>	<u>7,910</u>	<u>550,933</u>
<b>Depreciación acumulada</b>		<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>

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 2011 de US\$9,936 (US\$25,317 en 2010).

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 junio del 2011, asciende a US\$505,584, el que excede importantemente el valor neto en libros al 31 de diciembre del 2011 de US\$170,011 (US\$177,345 en 2010).

(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 2011 y 2010 un detalle de otros activos es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en garantía	US\$	1,309	1,512
Certificados Corpei		7,560	10,312
Otros		<u>6,051</u>	<u>6,051</u>
	US\$	<u>14,920</u>	<u>17,875</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 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	10,375	8,943
Participación de los trabajadores en las utilidades		16,880	21,828
Impuesto al valor agregado y reten- ciones de impuesto por pagar		14,602	17,671
Otros		<u>61,086</u>	<u>51,098</u>
	US\$	<u>102,943</u>	<u>99,540</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 2011 y 2010 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\$)

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnizaciones <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	17,535	9,014	26,549
Provisión con cargo a resultados		<u>5,051</u>	<u>476</u>	<u>5,527</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010		22,586	9,490	32,076
Provisión con cargo a resultados		<u>4,624</u>	<u>85</u>	<u>4,709</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u><u>27,210</u></u>	<u><u>9,575</u></u>	<u><u>36,785</u></u>

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 del 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 del 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, al 31 de diciembre del 2011 el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio asciende a US\$27,210 y US\$9,575, respectivamente, (US\$22,586 y US\$9,490, respectivamente, en el 2010).

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 2011 y 2010 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 2011 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(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\$)

(11) Patrimonio

Capital Acciones:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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.

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 2011, 2008 y 2007. Los montos mínimos a apropiarse ascienden a US\$5,784; US\$22,896 y US\$14,006, respectivamente.

(12) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	US\$ 57,838	81,802
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	32,021	37,011
Castigo de cuentas incobrables	-	4,081
Castigo a retenciones de años anteriores	180	3,972
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	(102,977)	(24,074)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,349)	(39,203)
Impuesto a la renta pagado en exceso	(3,396)	(10,695)
Otras cuentas por cobrar	(19,549)	(1,366)
Inventarios	(83,058)	(73,627)
Gastos pagados por anticipado	375	(120)
Otros activos	2,955	(228)
(Disminución) aumento en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(9,001)	(56,797)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	72,552	(151,792)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3,403	(32,493)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	4,709	5,527
	<u>(104,135)</u>	<u>(339,804)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(46,297)</u>	<u>(258,002)</u>

(13) Mercado y Concentración de Crédito

En el año que terminó al 31 de diciembre del 2011 seis clientes (cinco clientes en 2010) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 61% (59% en el 2010) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011, US\$1,121,133 (US\$1,003,041 en 2010) 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.