

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

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

Telfs: (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 efectuado la auditoría del balance general adjunto de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2004 y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros no incluyen cifras comparativas del año 2003. La revelación de información financiera comparativa es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.

Según se indica más ampliamente en la nota 13, los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional resultante de la revisión de las declaraciones tributarias de años anteriores. El efecto del asunto antes mencionado es subestimar el saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar y sobrestimar el saldo del patrimonio en aproximadamente US\$149,000.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de la información financiera comparativa y de la provisión para las diferencias de impuestos de años anteriores según se explica en el tercer y cuarto párrafos, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes con compañías subsidiarias de la casa matriz.

(Continúa)

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros que discute los planes de la administración para lograr operar en una base rentable. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviera en capacidad de continuar en existencia.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Julio 4 del 2005

Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

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

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004

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

Activos

Activos circulantes:

Efectivo en caja y bancos	US\$	121,477
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$30,497 (nota 2-b)		720,395
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)		112,817
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 4)		66,396
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		36,166
Inventarios (nota 6)		499,593
Gastos pagados por anticipado		<u>783</u>
Total activos circulantes		<u>1,557,627</u>

Propiedad, planta y equipos (nota 7)		846,270
Menos depreciación acumulada		<u>245,213</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		601,057

Otros activos (nota 8)		<u>8,142</u>
	US\$	<u>2,166,826</u>

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos circulantes:

Cuentas por pagar proveedores	US\$	18,944
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)		1,949,741
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)		<u>77,664</u>
Total pasivos circulantes		2,046,349

Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)		<u>62,837</u>
-----------------------------------------------------------------------------------------	--	---------------

Total pasivos		<u>2,109,186</u>
---------------	--	------------------

Patrimonio de los accionistas neto (nota 11)		57,640
----------------------------------------------	--	--------

Contingencias (nota 13)		
	US\$	<u>2,166,826</u>



Andrés Arango
Representante Legal



Zaida Villalta
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

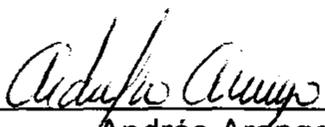
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004

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

Ventas netas (nota 3)	US\$	3,891,535
Costo de las ventas (nota 3)		<u>(3,671,649)</u>
Utilidad bruta		219,886
Comisiones ganadas (nota 3)		208,000
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>(410,610)</u>
		(17,276)
Otros ingresos (egresos):		
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		(225)
Misceláneos, netos		<u>(5,849)</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(6,074)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		11,202
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>6,318</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,884
Impuesto a la renta (nota 4)		<u>8,950</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(4,066)</u>



Andrés Arango
Representante Legal



Zaida Villalta
Contador

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 2004

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	29,340	29,693	3,729	(1,056)	61,706
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,066)</u>	<u>(4,066)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>29,340</u>	<u>29,693</u>	<u>3,729</u>	<u>(5,122)</u>	<u>57,640</u>



Andrés Arango
Representante Legal



Zaida Villalta
Contador

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 2004

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

Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Efectivo recibido de clientes	US\$	4,196,354
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4,380,688)
Impuesto a la renta pagado		(24,699)
Efectivo misceláneo pagado		<u>(1,478)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(210,511)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos		(54,891)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos		<u>300</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(54,591)</u>
Disminución neta en el efectivo		(265,102)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>386,579</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u>121,477</u>



Andrés Arango
Representante Legal



Zaida Villalta
Contador

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 2004

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Indumaíz del Ecuador S. A., una compañía totalmente poseída 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. Actualmente las operaciones de la Compañía consisten en la producción de sorbitol y su comercialización en el mercado andino y nacional y en la comercialización de almidones en el mercado nacional. Aproximadamente un 93% de las materias primas que la Compañía utiliza y almidones que comercializa son provistos por compañías subsidiarias de la casa matriz. En el año 2004 las ventas de sorbitol y almidones representaron el 48% y 47%, respectivamente, de las ventas netas de la Compañía; de las ventas de sorbitol aproximadamente un 69% se realizan en el mercado de exportación, principalmente a Colombia.

Las ventas de sorbitol de la Compañía se han visto afectadas y continuarán afectadas por la competencia de precios y el alto costo de transporte que resta competitividad para su comercialización en el mercado andino y nacional; por lo que la casa matriz decidió establecer una planta de producción de sorbitol en la ciudad de Cali, Colombia, la que entró en producción en abril del 2005. Los planes de la Compañía para lograr un volumen de ventas que le permita operar en una base rentable consisten en:

- Concentrar sus esfuerzos en la comercialización de almidones y sorbitol en el mercado nacional;
- Continuar las pruebas para la producción de "Maltitol", producto que se elaborará con las maquinarias utilizadas en la producción de sorbitol, esperando iniciar su comercialización en el segundo semestre del año 2005;
- Continuar proporcionando apoyo logístico en las ventas directas de subsidiarias de la casa matriz en el mercado nacional;
- Reducción y control de costos y gastos.

Con excepción del asunto que se indica en la nota 13, la Compañía espera lograr resultado positivo menor en el año 2005; además la administración considera que la situación de iliquidez que se refleja en los estados financieros que se acompañan será superada a través de la extensión de crédito de las compañías proveedoras relacionadas, lo que permitirá cancelar los pasivos de terceros en sus fechas de vencimiento.

La efectividad y éxito de las acciones planeadas por la Administración dependen de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos, por consiguiente, existe una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, y por lo tanto si podrá realizar sus activos y liquidar sus pasivos en el curso normal de negocios y a los montos registrados en los estados financieros.

(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\$)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar en existencia. La validez de la base de negocio en marcha depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

(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), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidos en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 ninguna provisión o castigo de cuentas de cobro dudoso ha sido registrada.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina como sigue: productos terminados y en proceso con base al costo estándar que se aproxima al método de costo promedio, materia prima, materiales y suministros por el método de costo promedio y los inventarios en tránsito al costo específico.

(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:

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\$)

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

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, todos los empleados que cumplen un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a recibir una pensión cuyo costo es asumido por el empleador. También el Código de Trabajo, establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su última remuneración multiplicado por los años de servicios prestados. 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 derivación de la consideración, 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 el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Compras de materia prima	US\$	2,468,794
Ventas de productos terminados		57,218
Comisiones ganadas		<u>208,000</u>

La Compañía importa materia prima principalmente a Industrias del Maíz S. A. y otras compañías subsidiarias de su casa matriz. Adicionalmente, en el año 2004 la Compañía exportó productos terminados a una compañía relacionada.

(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\$)

La Compañía factura a una subsidiaria de su casa matriz una comisión mensual por el apoyo logístico que le proporciona en ventas directas a clientes domiciliados en el Ecuador.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas que se muestran en el balance de situación resultan de las transacciones antes indicadas y de la adquisición en 2001 de los activos y obligaciones de Poliquímicos del Ecuador S. A. (véase nota 1).

(4) Impuesto a la Renta

La Compañía estimó el gasto de impuesto a la renta en US\$8,950 el que difiere del impuesto a la renta causado (US\$8,596) debido principalmente a la revisión mas detallada que para propósitos de la declaración se realizó con posterioridad al cierre contable. La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta causado y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1,221
Aumento (disminución) debido a:		
Gastos no deducibles		10,240
Amortización de pérdidas tributarias		<u>(2,865)</u>
	US\$	<u>8,596</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Saldo al inicio del año	US\$	50,647
Impuesto a la renta estimado		(8,950)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>24,699</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>66,396</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras (hasta el 2007) se estiman en aproximadamente US\$11,362.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y 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 2001 al 2004 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(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\$)

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004:

Funcionarios y empleados	US\$	8,816
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		11,931
Otras		<u>15,419</u>
	US\$	<u><u>36,166</u></u>

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 los inventarios se detallan como sigue:

Productos terminados	US\$	162,952
Productos en proceso		240
Materia prima		180,708
Materiales y suministros		96,017
En tránsito		<u>59,676</u>
	US\$	<u><u>499,593</u></u>

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>retiros</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
Costo:						
Terrenos	US\$	113,347	-	-	-	113,347
Edificios		213,111	-	-	-	213,111
Maquinarias y equipos		465,536	9,963	(46,040)	9,827	439,286
Muebles y enseres		15,398	-	(8,899)	2,200	8,699
Equipos de computación		25,657	497	(13,458)	2,878	15,574
Vehículos		22,902	9,165	-	18,856	50,923
Otros		4,776	-	(951)	960	4,785
Construcciones en curso		-	35,266	-	(34,721)	545
		<u>860,727</u>	<u>54,891</u>	<u>(69,348)</u>	<u>-</u>	<u>846,270</u>
Depreciación acumulada		<u>250,135</u>	<u>63,901</u>	<u>(68,823)</u>	<u>-</u>	<u>245,213</u>
	US\$	<u><u>610,592</u></u>	<u><u>(9,010)</u></u>	<u><u>(525)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>601,057</u></u>

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2004 un detalle de otros activos 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\$)

Depósitos en garantía	US\$	3,300
Certificados Corpei		4,688
Otros		<u>154</u>
	US\$	<u>8,142</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 2004 es el siguiente:

Beneficios sociales por pagar	US\$	14,721
Participación de los trabajadores en las utilidades		6,318
Anticipo de clientes		25,784
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		2,227
Otros		<u>28,614</u>
	US\$	<u>77,664</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes la Compañía debe distribuir entre sus empleados y trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía estimó el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$6,318 (causado US\$6,068 – véase nota 4), que difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a la amortización de pérdidas tributarias y ciertos gastos no deducibles.

(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 el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	55,453	-	55,453
Pagos		(14,495)	(2,199)	(16,694)
Provisión con cargo a resultados		<u>9,414</u>	<u>14,664</u>	<u>24,078</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>50,372</u>	<u>12,465</u>	<u>62,837</u>

Según se indica en la nota 2(e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía 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, edad del empleado al momento del retiro y la remuneración promedio anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La Compañía no mantiene fondos separados para el beneficio de jubilación patronal sino que establece reservas en base a estudios anuales

(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\$)

elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores, según los cuales el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal, al 31 de diciembre del 2004, asciende a US\$50,372. De acuerdo al referido estudio, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran 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 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 fueron el 7,69% como tasa de interés de capitalización y el 3,55% como tasa de crecimiento de salario. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados

(11) Patrimonio

Capital Acciones:

Al 31 de diciembre del 2004 el capital autorizado, suscrito y totalmente pagado de la Compañía asciende a US\$29,340 y está representado por 733.500 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 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.

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

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación en el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, 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\$)

Pérdida neta	US\$	(4,066)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos		63,901
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		225
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes		159,937
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(99,639)
Impuesto a la renta pagado en exceso		(15,749)
Otras cuentas por cobrar		(15,839)
Inventarios		804
Gastos pagados por anticipado		(351)
Otros activos		2,179
(Disminución) aumento en:		
Cuentas por pagar proveedores		(77,838)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(223,294)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(8,165)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>7,384</u>
		<u>(206,445)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u>(210,511)</u>

(13) Contingencias

En el año 2004 el Servicio de Rentas Internas solicitó a la Compañía la presentación de una serie de documentos relativos a los periodos fiscales 2000, 2001, 2002 y 2003. Como resultado de la recopilación de esta documentación y posterior revisión por parte de la administración de la Compañía, se determinaron diferencias, lo que conllevó a la Compañía en el año 2005 a presentar las respectivas declaraciones sustitutivas a fin de regularizar la situación.

Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional resultante de las declaraciones sustitutivas antes referidas o cualquier diferencia adicional, si hubiere alguna, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

(14) Mercado y Concentración de Crédito

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 dos clientes principales del exterior y dos clientes del mercado ecuatoriano registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 53% de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004 US\$354,567 están a cargo de los clientes principales antes indicados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a 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.