



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

86.111

Telefax: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
(593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

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

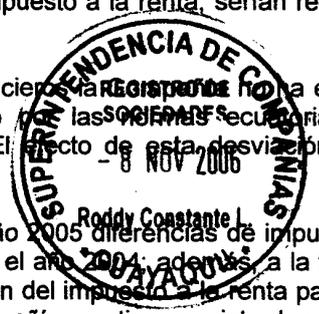
Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Excepto por lo que se indica en el párrafo tercero, efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 4 a los estados financieros, a la fecha de este informe la Compañía no dispone del análisis integral de precios de transferencias sobre aquellas operaciones efectuadas con partes relacionadas del exterior, tendente a validar que tales transacciones se realizaron en términos de libre competencia. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para satisfacernos si ajustes al gasto y activo por impuesto a la renta pagado en exceso, reflejados en los estados financieros del 2005 que se acompañan, o un pasivo por impuesto a la renta, serían requeridos como resultado de lo antes mencionado.

Según se explica más ampliamente en la nota 7 a los estados financieros, la Compañía no ha evaluado por deterioro las maquinarias y equipos, 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.

Según se indica en la nota 13, la Compañía llevó a resultados del año 2005 diferencias de impuestos de años anteriores que en nuestra opinión debieron ser reconocidas en el año 2004, además, a la fecha de este informe se encuentra vencido el plazo para solicitar la devolución del impuesto a la renta pagado en exceso en los ejercicios fiscales anteriores al año 2003 y que la Compañía mantiene registrados como un activo. Por efecto del asunto antes mencionado al 31 de diciembre del 2005 se encuentra sobrestimado el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso en US\$34,800 y al 31 de diciembre del 2004 se encuentra subestimado el saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar en US\$147,000, lo que resulta en una sobrestimación del patrimonio neto de US\$34,800 en 2005 y US\$147,400 en 2004 y en una sobrestimación de la pérdida neta del año que terminó el 31 de diciembre del 2005 de US\$112,600 y en una subestimación de la pérdida neta del año que terminó el 31 de diciembre del 2004 de US\$147,400.



(Continúa)

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 de tales ajustes, si hubiese alguno, como podrían haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido examinar el análisis integral de precios de transferencias, según se indica en el tercer párrafo y excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 y 2004 de los asuntos mencionados en el cuarto y quinto párrafos, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

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

Agosto 3 del 2006

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



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

Balances Generales

31 de diciembre del 2005 y 2004

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

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 93,670	121,477
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$30,497 en 2004 (nota 2-b)	638,232	720,395
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)	35,192	112,817
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 4)	81,145	66,396
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	9,677	36,166
Inventarios (nota 6)	471,730	499,593
Gastos pagados por anticipado	<u>1,143</u>	<u>783</u>
Total activos circulantes	<u>1,330,789</u>	<u>1,557,627</u>
Propiedad, planta y equipos (nota 7)	871,379	846,270
Menos depreciación acumulada	<u>305,697</u>	<u>245,213</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	565,682	601,057
Otros activos (nota 8)	<u>8,886</u>	<u>8,142</u>
	US\$ <u>1,905,357</u>	<u>2,166,826</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar proveedores	US\$ 27,589	18,944
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)	1,867,592	1,949,741
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>84,796</u>	<u>77,664</u>
Total pasivos circulantes	1,979,977	2,046,349
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)	<u>31,532</u>	<u>62,837</u>
Total pasivos	<u>2,011,509</u>	<u>2,109,186</u>
Patrimonio de los accionistas neto (nota 11)	(106,152)	57,640
	US\$ <u>1,905,357</u>	<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.)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$ 3,004,041	3,891,535
Costo de las ventas (nota 3)	<u>2,999,493</u>	<u>3,671,649</u>
Utilidad bruta	4,548	219,886
Comisiones ganadas (nota 3)	320,457	208,000
Gastos de ventas, generales y administrativos	<u>(340,352)</u>	<u>(410,610)</u>
	(15,347)	17,276
Otros egresos:		
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos	-	(225)
Misceláneos, netos (notas 3 y 13)	<u>(141,718)</u>	<u>(5,849)</u>
Otros egresos, neto	<u>(141,718)</u>	<u>(6,074)</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(157,065)	11,202
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 9)	-	6,318
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(157,065)	4,884
Impuesto a la renta (nota 4)	<u>6,787</u>	<u>8,950</u>
Pérdida neta	US\$ <u>(163,852)</u>	<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.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

		Capital acciones	Capital adicional	Reserva legal	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	29,340	29,693	3,729	(1,056)	61,706
Pérdida neta		-	-	-	(4,066)	(4,066)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		29,340	29,693	3,729	(5,122)	57,640
Ajuste		-	-	-	60	60
Pérdida neta		-	-	-	(163,852)	(163,852)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>29,340</u>	<u>29,693</u>	<u>3,729</u>	<u>(168,914)</u>	<u>(106,152)</u>



 Andrés Ayango
 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.)

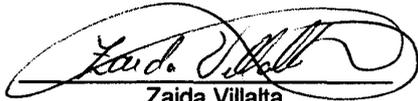
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 3,501,459	4,196,354
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,533,822)	(4,380,688)
Impuesto a la renta pagado	(21,182)	(24,699)
Efectivo misceláneo	<u>50,847</u>	<u>(1,478)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(2,698)</u>	<u>(210,511)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(25,109)	(54,891)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	<u>-</u>	<u>300</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(25,109)</u>	<u>(54,591)</u>
Disminución neta en el efectivo	(27,807)	(265,102)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>121,477</u>	<u>386,579</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>93,670</u>	<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 2005 y 2004

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Indumaiz 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 el 100% (93% en 2004) de las materias primas que la Compañía utiliza y almidones que comercializa son provistos por compañías subsidiarias de la casa matriz. En el año 2005 las ventas de sorbitol y almidones representaron el 26% y 62% (48% y 47% en 2004), respectivamente, de las ventas netas de la Compañía; de las ventas de sorbitol aproximadamente un 15% (69% en 2004) 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 del 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. Para el año 2005 la Compañía tenía previsto comercializar en el mercado local el sorbitol provisto por la planta de Colombia; sin embargo debido a que dicha planta no ha sido estandarizada para la producción en código de este producto; la Compañía continuó con la producción local del Sorbitol, aunque en un volumen menor, lo que resultó en un margen bruto negativo de aproximadamente US\$120,300 debido principalmente a los costos fijos incurridos en mantener la planta operando (principalmente costos de energía y vapor). Además debido principalmente a diferencias de impuestos de años anteriores llevadas a los resultados del año 2005 (véase nota 13) y a indemnizaciones y bonificaciones pagadas por reducción de personal por aproximadamente US\$70,000 la Compañía incurrió en una pérdida neta de US\$163,852 en el año que terminó al 31 de diciembre del 2005 y a esa fecha los pasivos totales exceden a los activos totales en US\$106,152 incurriendo en causal de disolución de acuerdo al artículo 198 de la Ley de Compañías del Ecuador, el que establece que cuando las pérdidas superen el total de las reservas y el 50% o más del capital acciones, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación si los accionistas no proceden a reintegrar el capital perdido; como resultado existe una incertidumbre significativa acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

Para el año 2006 la Compañía continuará con la producción local de sorbitol, hasta la fecha en que la casa matriz concrete el cierre de operación de la planta; y limitar posteriormente sus operaciones a la comercialización en el mercado ecuatoriano del sorbitol y almidones, principalmente. Los planes de la administración para lograr operar en una base rentable se basan principalmente en el margen bruto positivo que se estima obtener en la producción local del sorbitol como resultado de la reducción de los costos fijos mediante la utilización de la planta en periodos específicos de tiempo y contratación por horas del personal de planta.

(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\$)

A la fecha de este informe, la situación de iliquidez que se refleja en los estados financieros adjuntos esta siendo manejada a través de la extensión del plazo de pago de las cuentas comerciales con compañías relacionadas y la Administración de la Compañía no tiene razones para creer que la casa matriz no estaría dispuesta a compensar el monto necesario de las pérdidas acumuladas con acreencias a su favor, en el momento en que la Superintendencia de Compañías notifique que la Compañía está en causal de disolución.

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) 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 2005 y 2004 ninguna provisión para cuentas de cobro dudoso ha sido registrada, y en el año 2005 la Compañía castigó cuentas por cobrar por US\$22,924 (US\$0 en 2004).

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor neto de realización. 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.

(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 ó 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 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de materia prima	US\$	1,848,549	2,468,794
Ventas de productos terminados		214,453	57,218
Comisiones ganadas		320,457	208,000
Honorarios ganados por servicios de representación legal		<u>21,000</u>	<u>-</u>

La Compañía importa materia prima principalmente a Industrias del Maíz S. A. y otras compañías subsidiarias de su casa matriz. Adicionalmente, en los años 2005 y 2004 la Compañía exportó productos terminados a una compañía relacionada.

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 los balances generales adjuntos 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 siguiente es una conciliación entre el impuesto a la renta estimado (beneficio tributario) y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
(Beneficio tributario) impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	(39,266)	1,221
Aumento (disminución) debido a:			
Gastos no deducibles		46,053	10,240
Amortización de pérdidas tributarias		<u>-</u>	<u>(2,865)</u>
	US\$	<u>6,787</u>	<u>8,596</u>

En el año 2004 la Compañía estimó el gasto de impuesto a la renta en US\$8,950 el cual 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.

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	66,396	50,647
Impuesto a la renta estimado		(6,787)	(8,950)
Ajuste por diferencia en impuestos		354	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>21,182</u>	<u>24,699</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>81,145</u>	<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 periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005, 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 periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva hasta por un plazo de tres años.

A partir del 2005 se encuentran en vigencia las normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Mediante Resolución NAC-DGER2005-0640 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, se estableció el contenido y requisitos del informe integral de precios de transferencia que los contribuyentes deberán presentar para validar ante el Servicio de Rentas Internas que las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior han sido realizadas en términos de libre competencia. A la fecha de este informe, la Compañía no dispone de un análisis de precios de transferencia cubriendo las compras de productos terminados y materias primas y otras transacciones efectuadas con la casa matriz y compañías relacionadas; consecuentemente, no es posible determinar si ajustes al gasto y activo ó pasivo por impuesto a la renta serán necesarios como resultado de dicho análisis.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2005; y las declaraciones de impuesto al valor agregado de octubre a diciembre del 2001, marzo y mayo del 2002, y agosto a diciembre del 2002 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 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Funcionarios y empleados	US\$	2,399	8,816
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		368	11,931
Otras		<u>6,910</u>	<u>15,419</u>
	US\$	<u>9,677</u>	<u>36,166</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\$)

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los inventarios se detallan como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	US\$	218,865	162,952
Productos en proceso		-	240
Materia prima		44,799	180,708
Materiales y suministros		55,756	96,017
En tránsito		<u>152,310</u>	<u>59,676</u>
	US\$	<u>471,730</u>	<u>499,593</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 2005 y 2004, es como sigue:

		<u>2005</u>				
		<u>Saldos al 31/12/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al 31/12/05</u>		
Costo:						
Terrenos	US\$	113,347	-	113,347		
Edificios		213,111	-	213,111		
Maquinarias y equipos		439,286	23,437	462,723		
Muebles y enseres		8,699	1,199	9,898		
Equipos de computación		15,574	473	16,047		
Vehículos		50,923	-	50,923		
Otros		4,785	-	4,785		
Construcciones en curso		<u>545</u>	-	<u>545</u>		
		846,270	25,109	871,379		
Depreciación acumulada		<u>245,213</u>	<u>60,484</u>	<u>305,697</u>		
	US\$	<u>601,057</u>	<u>(35,375)</u>	<u>565,682</u>		
		<u>2004</u>				
		<u>Saldos al 31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldos al 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		-	<u>35,266</u>	-	<u>(34,721)</u>	<u>545</u>
		860,727	54,891	(69,348)	-	846,270
Depreciación acumulada		<u>250,135</u>	<u>63,901</u>	<u>(68,823)</u>	-	<u>245,213</u>
	US\$	<u>610,592</u>	<u>(9,010)</u>	<u>(525)</u>	-	<u>601,057</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 explica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros la Compañía ha reducido el volumen de producción de sorbitol obteniendo margen bruto negativo en este producto y en fecha futura, aún por determinarse, la Compañía abandonará la producción de este producto. A la fecha de este informe la Administración no ha evaluado por deterioro maquinarias y equipos utilizadas en la fabricación del sorbitol; consecuentemente no ha evaluado si el valor registrado de tales activos, cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$226,102 es recuperable, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Bajo tales normas, el valor recuperable es el mayor entre el valor de mercado neto de los costos de desapropiación y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo que se esperan del uso continuo del activo y su eventual disposición.

Los planes de la Administración incluyen la disposición de terrenos y edificios al momento de cesar la producción del sorbitol. Aunque no se dispone de un avalúo reciente, la Administración estima que el valor de mercado de estos activos excede importantemente el valor neto en libros de US\$262,441 al 31 de diciembre del 2005.

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un detalle de otros activos es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósitos en garantía	US\$	3,300	3,300
Certificados Corpei		5,432	4,688
Otros		<u>154</u>	<u>154</u>
	US\$	<u>8,886</u>	<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 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	14,081	14,721
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	6,318
Anticipo de clientes		25,784	25,784
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		5,652	2,227
Otros		<u>39,279</u>	<u>28,614</u>
	US\$	<u>84,796</u>	<u>77,664</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 leyes laborales vigentes la Compañía debe distribuir entre sus empleados y trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. En el año 2004 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. En el año 2005 la Compañía optó por no considerar las partidas conciliatorias del impuesto a la renta en la determinación del 15% de participación a trabajadores, basados en que el procedimiento del cálculo de este beneficio no está expresamente señalado en las disposiciones tributarias.

(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 2005 y 2004 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
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		50,372	12,465	62,837
Transferencia		(30,385)	30,385	-
Pagos		(11,411)	(42,850)	(54,261)
Provisión con cargo a resultados		<u>15,246</u>	<u>7,710</u>	<u>22,956</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>23,822</u>	<u>7,710</u>	<u>31,532</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 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 referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$23,822 (US\$50,372 en 2004) y US\$7,710 (US\$12,465 en 2004), respectivamente. 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

(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\$)

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.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Empleados activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)	US\$ 14,363	35,704
Empleado activos con menos de 20 años de servicio	<u>9,459</u>	<u>14,668</u>
	<u>US\$ 23,822</u>	<u>50,372</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 fueron el 6.50% (7.69% en 2004) como tasa financiera de descuento y el 2.40% (3.55% en 2004) 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 2005 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.

(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.

(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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdida neta	US\$	(163,852)	(4,066)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos		60,484	63,901
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		-	225
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		99,336	159,937
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		77,625	(99,639)
Impuesto a la renta pagado en exceso		(14,749)	(15,749)
Otras cuentas por cobrar		26,489	(15,839)
Inventarios		27,863	804
Gastos pagados por anticipado		(360)	(351)
Otros activos		(744)	2,179
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar proveedores		8,645	(77,838)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(82,149)	(223,294)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(9,981)	(8,165)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>(31,305)</u>	<u>7,384</u>
		<u>161,154</u>	<u>(206,445)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u>(2,698)</u>	<u>(210,511)</u>

(13) Misceláneos

El siguiente es un detalle de los ingresos misceláneos, neto por los que años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

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>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios ganados por servicios de representación legal	US\$	21,000	-
Reembolso de gasto de vivienda		(6,000)	-
Otros, neto		(9,318)	(5,849)
Diferencias en impuestos de años anteriores		<u>(147,400)</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>(141,718)</u>	<u>(5,849)</u>

(14) Mercado y Concentración de Crédito

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 un cliente principal del exterior (dos en 2004) y cinco clientes del mercado ecuatoriano (dos en 2004) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 54% (53% en 2004) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 US\$415,652 (US\$354,567 en 2004) 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.