



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

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

Junio 25 del 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 86111

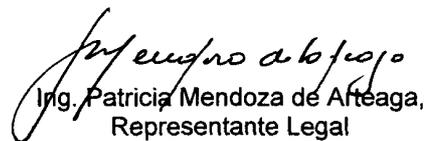
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de Indumaíz del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.IC1.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cia. Ltda


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal



cc.: Indumaíz del Ecuador S. A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2006 y 2005

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 2006 y 2005

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.

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.

En nuestro informe de fecha 3 de agosto del 2006, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros del 2005 por los efectos de tales ajustes, si hubiere alguno, como podrían haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido examinar evidencia con respecto al tratamiento tributario de los precios de transferencia en transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior. Con posterioridad al 3 de agosto del 2006 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencias y hemos podido satisfacernos del gasto y activo por impuesto a la renta pagado en exceso, reflejados en los estados financieros del 2005 que se adjunta. En consecuencia, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del 2005, como aquí se presenta, es diferente de la expresada en nuestro informe de fecha 3 de agosto del 2006.

Según se explica mas ampliamente en la nota 7 a los estados financieros la Compañía no ha estimado el valor neto de realización de maquinarias y equipos para la venta con valor neto en libros de US\$101,847, 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 14, la Compañía castigó contra resultados del año 2006 US\$45,510, correspondientes a impuesto a la renta pagado en exceso cuyo plazo para reclamar su devolución expiró en el 2005 y anteriores, y registró con cargo a los resultados del año 2005, diferencias de impuestos por US\$147,400 que en nuestra opinión debieron ser reconocidas en años anteriores. Por efecto del asunto antes mencionado la pérdida neta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 están sobrestimadas en US\$45,510 y US\$101,890, respectivamente; y al 31 de diciembre del 2005 el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso se encuentra sobrestimado y el saldo del déficit del patrimonio de los accionsitas se encuentra subestimado en US\$45,510.

(Continúa)

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros 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 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KP76 del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 7 del 2007

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



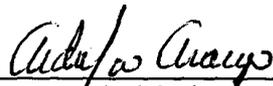
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)
(Guayaquil - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2006 y 2005

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

<u>Activos</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	863,601	93,670
Cuentas por cobrar clientes		657,838	638,232
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)		19,725	35,192
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 4)		64,780	81,145
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		75,346	9,677
Inventarios (nota 6)		534,397	471,730
Gastos pagados por anticipado		<u>8,124</u>	<u>1,143</u>
Total activos circulantes		<u>2,223,811</u>	<u>1,330,789</u>
Propiedad, planta y equipos (nota 7)		521,521	871,379
Menos depreciación acumulada		<u>200,880</u>	<u>305,697</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		320,641	565,682
Otros activos (nota 8)		<u>16,168</u>	<u>8,886</u>
	US\$	<u>2,560,620</u>	<u>1,905,357</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar proveedores	US\$	84,433	27,589
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)		1,933,844	1,867,592
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)		<u>65,037</u>	<u>84,796</u>
Total pasivos circulantes		2,083,314	1,979,977
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)		<u>31,673</u>	<u>31,532</u>
Total pasivos		<u>2,114,987</u>	<u>2,011,509</u>
Patrimonio de los accionistas neto (nota 11)		445,633	(106,152)
Compromisos (nota 12)			
	US\$	<u>2,560,620</u>	<u>1,905,357</u>



Andrés Arango
Representante Legal



Zaida Villalta
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

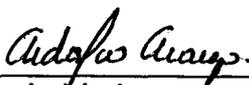
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$	3,108,035	3,004,041
Costo de las ventas (nota 3)		<u>(3,120,981)</u>	<u>(2,999,493)</u>
(Pérdida) utilidad bruta		(12,946)	4,548
Comisiones ganadas (nota 3)		334,840	320,457
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>(387,636)</u>	<u>(340,352)</u>
		(65,742)	(15,347)
Otros ingresos (egresos), netos (notas 3 y 14)		<u>(15,133)</u>	<u>(141,718)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(80,875)	(157,065)
Impuesto a la renta (nota 4)		<u>-</u>	<u>6,787</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(80,875)</u>	<u>(163,852)</u>


Andrés Arango
Representante Legal


Zaida Villalta
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

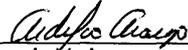
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		Capital acciones	Aportes para futuro aumento de capital	Capital adicional	Reserva legal	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	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		29,340	-	29,693	3,729	(168,914)	(106,152)
Aporte en efectivo para futuro aumento de capital		-	632,660	-	-	-	632,660
Pérdida neta		-	-	-	-	(80,875)	(80,875)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>29,340</u>	<u>632,660</u>	<u>29,693</u>	<u>3,729</u>	<u>(249,789)</u>	<u>445,633</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 Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 3,395,245	3,501,459
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,433,788)	(3,533,822)
Impuesto a la renta pagado	(29,145)	(21,182)
Efectivo misceláneo	<u>88,694</u>	<u>50,847</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>21,006</u>	<u>(2,698)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	-	(25,109)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos	<u>116,265</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>116,265</u>	<u>(25,109)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes para futuro aumento de capital	<u>632,660</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>632,660</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	769,931	(27,807)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>93,670</u>	<u>121,477</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u><u>863,601</u></u>	<u><u>93,670</u></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 2006 y 2005

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Indumaíz del Ecuador S. A., una compañía poseída en el 99% 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 comercialización en el mercado nacional de sorbitol y sus derivados, almidones y otros productos provistos por compañías subsidiarias de la casa matriz (hasta junio del 2006 la Compañía producía sorbitol en la planta de la ciudad de Guayaquil). En el año 2006 las ventas de sorbitol y almidones representaron el 25% y 56% (26% y 62% en 2005), respectivamente, de las ventas netas de la Compañía; de las ventas de sorbitol aproximadamente un 48% (56% en 2005) se realizaron en el mercado de exportación, principalmente a Perú y Colombia.

Las ventas de sorbitol de la Compañía fueron afectadas por la competencia de precios y el alto costo del transporte, lo que restaba competitividad para su comercialización en el mercado andino, 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; consecuentemente, la Compañía tenía previsto suspender la producción de sorbitol en esa fecha y dedicarse únicamente a la comercialización en el mercado local de sorbitol y almidones provistos por subsidiarias de la casa matriz; sin embargo debido a que la planta de Colombia no había sido estandarizada para la producción en código de sorbitol; la Compañía continuó con las actividades de producción hasta junio del 2006, aunque en un volumen menor, lo que resultó en un margen bruto negativo de aproximadamente US\$54,260 (US\$120,300 en el 2005) debido principalmente a los costos fijos incurridos en mantener la planta operando (principalmente costos de energía y vapor). Además debido principalmente a castigo de impuesto a la renta pagado en exceso de años anteriores; pérdida en disposición de propiedad, planta y equipo relacionados con la planta de producción de sorbitol (diferencias de impuestos de años anteriores llevadas a los resultados del año en 2005) (véase nota 14) y a indemnizaciones y bonificaciones pagadas por reducción de personal por aproximadamente US\$35,000 (US\$70,000 en el 2005) la Compañía incurrió en una pérdida neta de US\$80,875 (US\$163,852 en 2005) en el año que terminó al 31 de diciembre del 2006.

En diciembre del 2006, la casa matriz aportó US\$632,660 en efectivo para futuro aumento de capital y mejorar la situación de liquidez de la Compañía, lo que fue formalmente aprobado en junta general de accionistas. Además, como se indica anteriormente, la Compañía ha suspendido las actividades de producción de sorbitol y ha procedido al cierre de la planta; para dedicarse únicamente a la comercialización de este producto y sus derivados, almidones y otros productos provistos por compañías subsidiarias de la casa matriz. La administración proyecta un resultado operacional positivo para el 2007 y aunque estima pérdida en la disposición de la maquinaria y equipos de producción que restan por vender, tal pérdida será absorbida por la utilidad que resulte de la disposición de terrenos y edificios, así como por la suficiencia patrimonial de la Compañía.

(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\$)

(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. 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 2006 y 2005 ninguna provisión para cuentas de cobro dudoso ha sido registrada, y en el año 2005 la Compañía castigó cuentas por cobrar comerciales por US\$30,497.

(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 (productos terminados de producción propia y productos en proceso - con base al costo estándar que se aproxima al método de costo promedio en 2005) excepto por los inventarios en tránsito que se llevan 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:

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.

(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\$)

(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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de materia prima y producto terminado	US\$	2,050,542	1,848,549
Ventas de productos terminados		29,120	214,453
Comisiones ganadas		334,840	320,457
Honorarios ganados por servicios de representación legal		60,000	21,000
Reembolso de gasto por pago de derechos arancelarios para exportación		<u>1,328</u>	<u>-</u>

La Compañía importa productos terminados y materia prima principalmente a Industrias del Maíz S. A. y otras compañías subsidiarias de su casa matriz. Adicionalmente, en los años 2006 y 2005 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 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 beneficio estimado de impuesto a la renta trasladable a períodos futuros (gasto estimado de impuesto a la renta en 2005) y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la pérdida reportada en los estados financieros adjuntos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio tributario que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta	US\$ (20,219)	(39,266)
Disminución debido a gastos no deducibles (Beneficio tributario trasladable a períodos futuros) impuesto a la renta a pagar	<u>16,689</u> US\$ <u>(3,530)</u>	<u>46,053</u> <u>6,787</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 81,145	66,396
Impuesto a la renta estimado	-	(6,787)
Cargo a resultados (véase nota 14)	(45,510)	-
Ajuste por diferencia en impuestos	-	354
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>29,145</u>	<u>21,182</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>64,780</u>	<u>81,145</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 2006, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras (hasta el 2011) se estiman en aproximadamente US\$25,482.

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.

(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 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. Aunque a la fecha de este informe, la Compañía no dispone del informe integral de precios de transferencia del año 2006, con base al estudio realizado en el año 2005 y a que tales transacciones se efectúan en términos de libre competencia, es opinión de la administración, que cualquier ajuste al gasto e impuesto a la renta pagado en exceso reflejados en los estados financieros del 2006 que se acompañan, de haber alguno, no tendrá un efecto importante en la situación financiera, resultados de las operaciones o flujos de efectivo de la Compañía.

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 2006; 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 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Funcionarios y empleados	US\$	1,783	2,399
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		-	368
Compañía de seguros – garantía aduanera (véase nota 12)		45,000	-
Otras		<u>28,563</u>	<u>6,910</u>
	US\$	<u>75,346</u>	<u>9,677</u>

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los inventarios se detallan como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	US\$	322,121	218,865
Materia prima		-	44,799
Materiales y suministros		417	55,756
En tránsito		<u>211,859</u>	<u>152,310</u>
	US\$	<u>534,397</u>	<u>471,730</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 2006 y 2005, 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\$)

		2006				
		Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes	Saldos al 31/12/06
Costo:						
Terrenos	US\$	113,347	-	-	-	113,347
Edificios		213,111	-	(15,679)	(62,727)	134,705
Maquinarias y equipos		462,723	-	(274,363)	17,025	205,385
Muebles y enseres		9,898	-	(1,539)	(255)	8,104
Equipos de computación		16,047	-	-	(12,064)	3,983
Vehículos		50,923	-	-	-	50,923
Otros		4,785	-	-	(256)	4,529
Construcciones en curso		545	-	-	-	545
		871,379	-	(291,581)	(58,277)	521,521
Depreciación acumulada		305,697	37,528	(96,496)	(45,849)	200,880
US\$		<u>565,682</u>	<u>(37,528)</u>	<u>(195,085)</u>	<u>(12,428)</u>	<u>320,641</u>
		2005				
		Saldos al 31/12/04	Adiciones			Saldos al 31/12/05
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		545	-			545
		846,270	25,109			871,379
Depreciación acumulada		245,213	60,484			305,697
US\$		<u>601,057</u>	<u>(35,375)</u>			<u>565,682</u>

Como se explica más ampliamente 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. En 2006, parte de la maquinaria y equipo de la referida planta, con valor neto en libros de US\$162,005 fue vendida, lo que resultó en una pérdida de US\$23,563 (véase nota 14). A la fecha de este informe la Administración no ha estimado el valor neto de realización de maquinarias y equipos para la venta con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2006 de US\$101,847.

Los planes de la Administración incluyen la disposición de terrenos y edificios. El valor de mercado de estos activos, en base a avalúo realizado por un perito asciende a US\$525,805, el que excede importantemente el valor neto en libros de US\$197,985 al 31 de diciembre del 2006.

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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\$)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos en garantía	US\$	3,800	3,300
Certificados Corpei		6,163	5,432
Otros		<u>6,205</u>	<u>154</u>
	US\$	<u>16,168</u>	<u>8,886</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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	7,314	14,081
Anticipo de clientes		-	25,784
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar		6,115	5,652
Otros		<u>51,608</u>	<u>39,279</u>
	US\$	<u>65,037</u>	<u>84,796</u>

(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 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	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		23,822	7,710	31,532
Pagos		(22,646)	(12,652)	(35,298)
Provisión con cargo a resultados		<u>22,765</u>	<u>12,674</u>	<u>35,439</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>23,941</u>	<u>7,732</u>	<u>31,673</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Como se indica en la nota 2(e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

De acuerdo a los referidos estudios el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US\$7,941 (US\$23,822 en 2005) y US\$2,323 (US\$7,710 en 2005), 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 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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</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
Empleados activos con menos de 20 años de servicio	US\$ <u>7,941</u>	<u>9,459</u>
	<u>7,941</u>	<u>23,822</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2006 y 2005 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.

(11) Patrimonio

Capital Acciones:

Al 31 de diciembre del 2006 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.

(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\$)

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) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$45,000 para garantizar el pago de derechos arancelarios, multas y demás formalidades aduaneras correspondientes a aquellas derivada de las obligaciones contraídas por la Compañía en el funcionamiento del depósito industrial autorizado por dicha institución bajo el Acuerdo Ministerial No. 350 del 22 de junio del 2001. A fin de respaldar esta carta de garantía, la Compañía entregó a la compañía emisora de la misma, un depósito por igual valor, el que se incluye en otras cuentas por cobrar.

(13) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto Provisto por (utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	US\$	(80,875)	(163,852)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos		37,528	60,484
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipos		69,070	-
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso		45,510	-
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar clientes		(19,606)	99,336
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		15,467	77,625
Impuesto a la renta pagado en exceso		(29,145)	(14,749)
Otras cuentas por cobrar		(43,491)	26,489
Inventarios		(62,667)	27,863
Gastos pagados por anticipado		(6,981)	(360)
Otros activos		(7,282)	(744)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar proveedores		56,844	8,645
Cuentas por pagar compañías relacionadas		66,252	(82,149)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(19,759)	(9,981)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>141</u>	<u>(31,305)</u>
		<u>101,881</u>	<u>161,154</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>21,006</u>	<u>(2,698)</u>

(14) Otros ingresos (egresos) netos

El siguiente es un detalle de los otros ingresos (egresos), neto en los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Honorarios ganados por servicios de representación legal	US\$	60,000	21,000
Apropiación de pasivos inmovilizados de años anteriores		25,785	-
Reembolso de gasto de vivienda		(7,200)	(6,000)
Pérdida en disposición de propiedad, planta y equipo		(58,317)	-
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores		(45,510)	-
Diferencias en impuestos de años anteriores		-	(147,400)
Otros, neto		<u>10,109</u>	<u>(9,318)</u>
	US\$	<u>(15,133)</u>	<u>(141,718)</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\$)

(15) Mercado y Concentración de Crédito

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2006 un cliente principal del exterior (un cliente en el 2005) y cuatro clientes del mercado ecuatoriano (cinco en el 2005) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 47% (54% en 2005) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2006 US\$326,727 (US\$415,652 en 2005) 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.