



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

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

215

Enero 8 del 2010



Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 86111

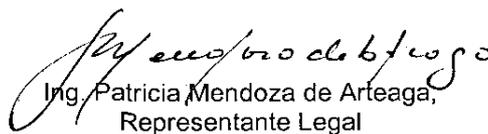
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.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 Cía. Ltda.


Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: **Indumaiz del Ecuador S. A.**

EXP 86111

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

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.:

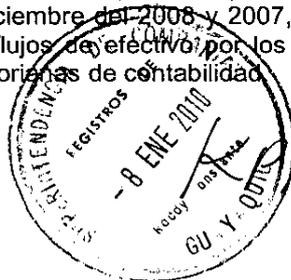
Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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.

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 al 31 de diciembre del 2008 de US\$52,689 (US\$71,054 en 2007), 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.

Además, la Compañía mantiene registrado como un activo US\$16,497 correspondientes a impuesto a la renta pagado en exceso cuyo plazo para reclamar su devolución expiró en 2008 y que en nuestra opinión debieron llevarse a resultados de ese año. Por efecto del asunto antes mencionado el saldo de otras cuentas por cobrar y utilidades disponibles al 31 de diciembre del 2008 y la utilidad neta por el año que terminó en esa fecha se encuentran sobrestimados en US\$16,497.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en el tercer y cuarto 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 2008 y 2007, 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.



SC-RNAE 069

Mayo 19 del 2009

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

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

Balances Generales

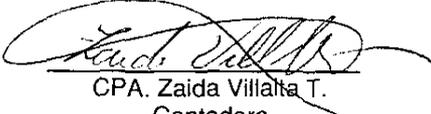
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	682,141	641,647
Cuentas por cobrar clientes		1,378,453	869,356
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 3)		16,495	39,180
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 4)		31,617	75,106
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		12,708	57,164
Inventarios (nota 6)		909,873	859,777
Gastos pagados por anticipado		<u>1,550</u>	<u>1,217</u>
Total activos circulantes		<u>3,032,837</u>	<u>2,543,447</u>
Propiedad, planta y equipos (nota 7)		542,606	543,163
Menos depreciación acumulada		<u>237,585</u>	<u>229,043</u>
Propiedad, planta y equipos, neto		305,021	314,120
Otros activos (nota 8)		<u>17,242</u>	<u>16,465</u>
	US\$	<u>3,355,100</u>	<u>2,874,032</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar proveedores	US\$	120,531	127,393
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 3)		2,234,212	2,000,345
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)		<u>163,287</u>	<u>147,390</u>
Total pasivos circulantes		2,518,030	2,275,128
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 10)		<u>22,421</u>	<u>13,211</u>
Total pasivos		<u>2,540,451</u>	<u>2,288,339</u>
Patrimonio de los accionistas (nota 11)		814,649	585,693
Compromisos (nota 12)			
	US\$	<u>3,355,100</u>	<u>2,874,032</u>



Ing. Alejandro Lozada
Apoderado General



CPA. Zaida Villalta T.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

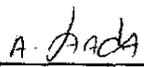
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$	5,706,934	3,954,147
Costo de las ventas (nota 3)		<u>(5,092,916)</u>	<u>(3,566,823)</u>
Utilidad bruta		614,018	385,324
Comisiones ganadas (nota 3)		213,983	305,045
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>(595,142)</u>	<u>(530,895)</u>
		232,859	159,474
Otros ingresos (egresos), netos (notas 3 y 13)		<u>141,765</u>	<u>60,705</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		374,624	220,179
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>56,194</u>	<u>33,027</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		318,430	187,152
Impuesto a la renta (nota 4)		<u>89,474</u>	<u>47,092</u>
Utilidad neta	US\$	<u>228,956</u>	<u>140,060</u>


Ing. Alejandro Lozada
Apoderado General


CPA. Zaida Villalta T.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

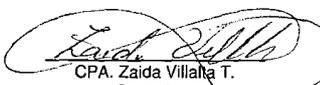
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		Capital acciones	Aportes para aumento de capital	Capital adicional	Reserva legal	(Déficit)/ utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	29,340	632,660	29,693	3,729	(249,789)	445,633
Aumento de capital		632,660	(632,660)	-	-	-	-
Utilidad neta		-	-	-	-	140,060	140,060
Saldos al 31 de diciembre del 2007		662,000	-	29,693	3,729	(109,729)	585,693
Utilidad neta		-	-	-	-	228,956	228,956
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>662,000</u>	<u>-</u>	<u>29,693</u>	<u>3,729</u>	<u>119,227</u>	<u>814,649</u>


Ing. Alejandro Lozada
Apoderado General


CPA. Zaida Villalba T.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

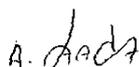
INDUMAIZ DEL ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Corn Products International, Inc.)

Estados de Flujos de Efectivo

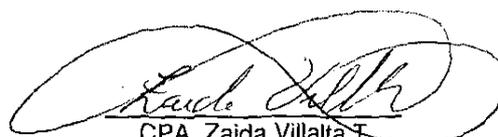
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 14):			
Efectivo recibido de clientes	US\$	5,434,505	4,028,219
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(5,477,712)	(4,244,665)
Impuesto a la renta pagado		(70,485)	(62,160)
Efectivo misceláneo		<u>172,851</u>	<u>80,368</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>59,159</u>	<u>(198,238)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos		(35,745)	(44,683)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos		<u>17,080</u>	<u>20,967</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(18,665)</u>	<u>(23,716)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		40,494	(221,954)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>641,647</u>	<u>863,601</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u>682,141</u>	<u>641,647</u>



Ing. Alejandro Lozada
Apoderado General



CPA. Zaida Villalta T.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

Indumaiz del Ecuador S. A., una compañía poseída en el 99.95% por Corn Products International Inc., fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el año 2000 a la ciudad de Guayaquil. En julio del 2001 la Compañía adquirió los activos y obligaciones de Poliquímicos del Ecuador S. A., una compañía relacionada a través de accionistas comunes, para encargarse de la producción y comercialización de sorbitol, glucosa, dextrosa y sus derivados en la planta localizada en la ciudad de Guayaquil. La Compañía suspendió las actividades de producción en junio del 2006 y actualmente sus operaciones consisten en la comercialización en el mercado nacional de sorbitol y sus derivados, almidones y otros productos provistos principalmente por compañías subsidiarias de la casa matriz. En el año 2008 las ventas de sorbitol y almidones representaron el 8% y 68% (7% y 59.6% en el 2007), respectivamente, de las ventas netas de la Compañía.

(b) Entorno Económico

Durante el 2008 la crisis financiera afectó significativamente al sistema financiero, al mercado de valores e intermediarios financieros en el mundo. El impacto sobre la disponibilidad del crédito, la incrementada volatilidad en los mercados financieros y la reducción de actividad de los negocios han afectado adversamente la economía mundial.

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registró un importante déficit de balanza comercial y de pagos y contracción del medio circulante. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantienen en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

(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 no es posible preveer la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

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

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

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables. La provisión se determina mediante una revisión de la edad de las cuentas por cobrar y la experiencia crediticia de los deudores. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 no ha sido necesario establecer provisión alguna para cuentas de cobro dudoso.

(c) Inventarios

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

(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>

(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\$)

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

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

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

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

(f) Reconocimiento de Ingresos

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

(g) Uso de Estimaciones

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

(3) Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones realizadas con casa matriz y compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de inventarios	US\$	3,871,595	2,653,756
Ventas de inventarios		73,858	-
Comisiones ganadas		213,983	305,045
Honorarios ganados por servicios de representación legal		60,000	60,000
Reembolso de gastos por pago de derechos arancelarios para exportación y otros		-	10,990

(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 importa productos terminados principalmente a Industrias del Maíz S. A. y otras compañías subsidiarias de su casa matriz. Adicionalmente, en el 2008 la Compañía exportó productos terminados a una compañía relacionada.

La Compañía facturó hasta el mes de agosto del 2008 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 gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 79,608	46,788
Aumento resultante de:		
Gastos no deducibles	9,866	7,855
Pagos de indemnización por desahucio, cuya provisión se tomó como no deducible en años previos	-	(1,180)
Amortización de pérdidas tributarias	-	(6,371)
Gasto de impuesto a la renta	US\$ <u>89,474</u>	<u>47,092</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 75,106	64,780
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	70,485	62,160
Impuesto a la renta estimado	(89,474)	(47,092)
Ajuste por precios de transferencias del año 2006 (nota 13)	(24,500)	-
Ajuste a retenciones de años anteriores (véase nota 13)	-	(4,742)
Saldo al final del año	US\$ <u>31,617</u>	<u>75,106</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de 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 2006 al 2008 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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Funcionarios y empleados	US\$	1,110	946
Proveedores		87	-
Compañía de seguros – garantía aduanera (véase nota 12)		-	45,000
Otras		<u>11,511</u>	<u>11,218</u>
	US\$	<u>12,708</u>	<u>57,164</u>

(6) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los inventarios se detallan como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	351,408	572,746
Materia prima		-	55,660
En tránsito		<u>558,465</u>	<u>231,371</u>
	US\$	<u>909,873</u>	<u>859,777</u>

Al 31 de diciembre del 2007 la materia prima consistió en soya al granel, que fue procesada en harina, aceite, cascarilla y lecitina de soya, por parte de un tercero.

(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 2008 y 2007, 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\$)

		2008				
		Saldos al	Adiciones	Ventas/ Retiros	Transfe- rencia	Saldos al
		31/12/07				31/12/08
Costo:						
Terrenos	US\$	113,347	-	-	-	113,347
Edificios		136,187	-	-	543	136,730
Maquinarias y equipos		203,879	-	-	3,243	207,122
Muebles y enseres		11,697	1,386	(2,854)	743	10,972
Equipos de computación		5,351	10,816	(1,690)	-	14,477
Vehículos		68,173	20,320	(31,758)	-	56,735
Otros		4,529	3,223	-	(4,529)	3,223
		<u>543,163</u>	<u>35,745</u>	<u>(36,302)</u>	<u>-</u>	<u>542,606</u>
Depreciación acumulada		<u>229,043</u>	<u>40,608</u>	<u>(32,066)</u>	<u>-</u>	<u>237,585</u>
	US\$	<u>314,120</u>	<u>(4,863)</u>	<u>(4,236)</u>	<u>-</u>	<u>305,021</u>
		2007				
		Saldos al	Adiciones	Ventas	Transfe- rencia	Saldos al
		31/12/06				31/12/07
Costo:						
Terrenos	US\$	113,347	-	-	-	113,347
Edificios		134,705	1,482	-	-	136,187
Maquinarias y equipos		205,385	20,613	(22,664)	545	203,879
Muebles y enseres		8,104	3,970	(377)	-	11,697
Equipos de computación		3,983	1,368	-	-	5,351
Vehículos		50,923	17,250	-	-	68,173
Otros		4,529	-	-	-	4,529
Construcciones en curso		545	-	-	(545)	-
		<u>521,521</u>	<u>44,683</u>	<u>(23,041)</u>	<u>-</u>	<u>543,163</u>
Depreciación acumulada		<u>200,880</u>	<u>32,661</u>	<u>(4,498)</u>	<u>-</u>	<u>229,043</u>
	US\$	<u>320,641</u>	<u>12,022</u>	<u>(18,543)</u>	<u>-</u>	<u>314,120</u>

Como se explica en la nota 1 a los estados financieros en junio del 2006, la Compañía cesó la producción de sorbitol, consecuentemente la planta dejó de operar. En 2007, parte de la maquinaria y equipo de la referida planta, con valor neto en libros de US\$18,382 fue vendida, lo que resultó en una utilidad de US\$2,424 (véase nota 14). A la fecha de este informe la Administración no ha estimado el valor de realización de maquinarias y equipos para la venta con valor en libros al 31 de diciembre del 2008 de US\$52,689 (US\$71,054 en 2007).

Hasta el 2007 los planes de la Administración incluían la disposición de terrenos y edificios, sin embargo por decisión de la casa matriz en el 2008 se desistió de estos planes. El valor de mercado de estos activos, en base a avalúo realizado por un perito en abril del 2007, asciende a US\$525,805, el que excede importantemente el valor neto en libros de US\$186,413 al 31 de diciembre del 2008 (US\$191,250 en 2007).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 un detalle de otros activos es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depósitos en garantía	US\$	3,954	3,954
Certificados Corpei		6,949	6,460
Otros		<u>6,339</u>	<u>6,051</u>
	US\$	<u>17,242</u>	<u>16,465</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 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales por pagar	US\$	6,386	4,279
Participación de trabajadores en las utilidades		56,194	33,027
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuesto por pagar		7,033	2,555
Otros		<u>93,674</u>	<u>107,529</u>
	US\$	<u>163,287</u>	<u>147,390</u>

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

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

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	23,941	7,732	31,673
Pagos		(19,782)	(5,409)	(25,191)
Provisión con cargo a resultados		<u>6,041</u>	<u>688</u>	<u>6,729</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		10,200	3,011	13,211
Provisión con cargo a resultados		<u>3,636</u>	<u>5,574</u>	<u>9,210</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>13,836</u>	<u>8,585</u>	<u>22,421</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.

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron el 6.50% como tasa financiera de descuento y el 2.40% como tasa de crecimiento de salario. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

(11) Patrimonio

Capital Acciones:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el capital autorizado, suscrito y totalmente pagado de la Compañía asciende a US\$662,000 y está representado por 66,200 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$10 cada una.

Capital Adicional:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva Legal:

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

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantenía 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 derivadas 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. En agosto del 2008 se liberó la garantía por la terminación de la concesión del depósito industrial antes referido.

(13) Otros Ingresos (Egresos) Netos

El siguiente es un detalle de los otros ingresos (egresos), neto en los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios ganados por servicios de representación legal (véase nota 3)	US\$	60,000	60,000
Reembolso de gastos - honorarios funcionarios expatriados		52,040	-
Utilidad en disposición de propiedad, planta y equipos		12,844	2,424
Reverso por exceso de provisiones del año previo		11,184	-
Apropiación de pasivos inmovilizados de años anteriores		8,951	-
Ajuste de precios de transferencias		(24,500)	-
Gastos de vivienda		(7,232)	(7,200)
Condonación de deuda		-	11,157
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores		-	(4,742)
Otros, neto		<u>28,478</u>	<u>(934)</u>
	US\$	<u>141,765</u>	<u>60,705</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\$)

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

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	US\$	228,956	140,060
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipos		40,608	32,661
Utilidad en disposición de propiedad, planta y equipos		(12,844)	(2,424)
Castigo de impuesto a la renta pagado en exceso (Aumento) disminución en:		-	4,742
Cuentas por cobrar clientes		(509,097)	(211,518)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		22,685	(19,455)
Impuesto a la renta pagado en exceso		43,489	(15,068)
Otras cuentas por cobrar		44,456	18,182
Inventarios		(50,096)	(325,380)
Gastos pagados por anticipado		(333)	6,907
Otros activos		(777)	(297)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar proveedores		(6,862)	42,960
Cuentas por pagar compañías relacionadas		233,867	66,501
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		15,897	82,353
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>9,210</u>	<u>(18,462)</u>
		<u>(169,797)</u>	<u>(338,298)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>59,159</u>	<u>(198,238)</u>

(15) Mercado y Concentración de Crédito

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 siete clientes (seis clientes en el 2007) registraron individualmente el 5% o más de las ventas de la Compañía, representando en agregado el 62% (56% en el 2007) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2008 US\$985,043 (US\$474,258 en 2007) 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.