

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A los Señores Accionistas de:  
PRODUCTOS SHULLO S. A.**



**Informe sobre los Estados Financieros:**

He examinado los estados financieros de **PRODUCTOS SCHULLO S. A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009 que se acompañan y que comprenden: El balance General y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, y de Flujo de Efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros:**

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación de dichos estados financieros, en concordancia con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno que es pertinente a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de forma que éstos no contengan errores importantes causados por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y de las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor Externo:**

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, en base de procedimientos de auditoría, que fueron efectuados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, las misma que requieren el cumplimiento de requisitos éticos, y la planificación y ejecución de esos procedimientos, para lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de distorsiones importantes.

Una auditoria también comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los saldos y revelaciones contenidas en los estados financieros. Dichos procedimientos dependen del juicio del Auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros puedan contener distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar la evaluación del riesgo, el Auditor toma en consideración el Control Interno de la Compañía que es relevante para la preparación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en la circunstancias, aunque no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. Una auditoria incluye también la evaluación de que los principios de contabilidad observados son apropiados y que las estimaciones contables se ajustan a los principios de equidad y razonabilidad, así como también incluye la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

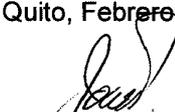
Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada y proporciona una base para expresar mi opinión.

**Opinión:**

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PRODUCTOS SCHULLO S. A., al 31 de diciembre del 2010 y de 2009, los resultados de sus operaciones y el flujo de sus fondos en efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y con Regulaciones Vigentes.

Mi opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de **PRODUCTOS SCHULLO S. A.**, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010, que es requerida por disposiciones legales vigentes, se presenta por separado.

Quito, Febrero 23 del 2011

  
C. P. A. José E. Salvador S.  
Contador Público Autorizado  
Lic. Prof. N° 1411 F.N.C.E.  
Reg. Auditor Externo Num. SC RNAE No.294



PRODUCTOS SCHULLO S.A.

BALANCE GENERAL

(Expresado en USD. dólares)

|                                    | NOTAS | 31 Dic. 2010 | 31 Dic. 2009 |                                   | NOTAS | 31 Dic. 2010 | 31 Dic. 2009 |
|------------------------------------|-------|--------------|--------------|-----------------------------------|-------|--------------|--------------|
| <b>ACTIVOS</b>                     |       |              |              | <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>       |       |              |              |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>          |       |              |              | <b>PASIVOS CORRIENTES</b>         |       |              |              |
| Caja y Bancos                      | 3     | 16.052,14    | 36.469,43    | Cuentas por Pagar                 |       |              |              |
| Cuentas por Cobrar:                |       |              |              | Proveedores                       | 9     | 129.306,36   | 110.058,76   |
| Clientes                           | 4     | 467.239,91   | 364.950,18   | Obligaciones con Bancos           | 10    | 188.580,60   | 49.668,79    |
| Otras Cuentas por Cobrar           |       | 71.594,96    | 50.517,28    | Obligaciones con Particulares     | 11    | 204.090,10   | 132.086,77   |
|                                    |       | 538.834,87   | 415.467,46   | Otras Cuentas por Pagar           |       | 86.383,39    | 63.712,93    |
| Inventarios                        | 5     | 296.319,75   | 335.973,43   | Retenciones Legales               |       | 23.983,97    | 20.007,66    |
| Pagos Anticipados                  | 6     |              |              |                                   |       | 632.344,42   | 375.534,91   |
| Impuestos anticipados              |       | 94.875,45    | 91.284,18    | Provisiones y Gastos por Pagar    |       |              |              |
| Otros pagos antic.-neto            |       | 13.378,82    | 17.965,82    | Impuestos por Pagar               |       | 77.585,66    | 67.010,47    |
|                                    |       | 108.254,27   | 109.250,00   | Provisiones Sociales              |       | 13.857,90    | 11.652,24    |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b> |       | 959.461,03   | 897.160,32   | Nóminas por Pagar                 |       | 15.508,82    |              |
|                                    |       |              |              | Particip.Utild.a Empleados        |       | 28.055,57    | 28.686,41    |
|                                    |       |              |              |                                   |       | 135.007,95   | 107.349,12   |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>       |       |              |              | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>     |       | 767.352,37   | 482.884,03   |
| Cargos Diferidos                   | 7     | 13.995,31    | 8.129,38     | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>        |       |              |              |
| Propiedad Planta y Equipo          | 8     | 945.588,14   | 218.671,88   | Obligaciones con Bancos           | 10    | 500.000,00   |              |
|                                    |       | 959.583,45   | 226.801,26   | <b>TOTAL DE PASIVOS</b>           |       | 1.267.352,37 | 482.884,03   |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>            |       | 1.919.044,48 | 1.123.961,58 | <b>CONTINGENCIAS</b>              | 15    |              |              |
|                                    |       |              |              | <b>PATRIMONIO</b>                 |       |              |              |
|                                    |       |              |              | Capital y Reservas                | 12    | 651.692,11   | 641.077,55   |
|                                    |       |              |              | <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> |       | 1.919.044,48 | 1.123.961,58 |

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS  
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS  
(Expresado en USD. dólares)

|  | NOTA | 31 Dic. 2010      | 31 Dic. 2009      |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>INGRESOS</b>                          |      |                   |                   |
| Ingresos por Ventas                      |      | 4.129.770,17      | 3.777.662,18      |
| Menos: Costo de Producción y Ventas      | 13   | -2.603.685,20     | -2.364.306,23     |
| Utilidad en Ventas                       |      | 1.526.084,97      | 1.413.355,95      |
| <b>GASTOS DE OPERACION</b>               |      |                   |                   |
| Gastos de Ventas                         |      | -538.193,94       | -483.585,53       |
| Gastos de Administración                 |      | -784.115,47       | -719.018,81       |
| Gastos Financieros                       |      | -19.996,52        | -15.892,05        |
|  |      | -1.342.305,93     | -1.218.496,39     |
| UTILIDAD / PERDIDA EN OPERACION          |      | 183.779,04        | 194.859,56        |
| OTROS INGRESOS                           |      | 12.052,77         | 57,34             |
| OTROS EGRESOS                            |      | -8.794,71         | -3.735,99         |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO                   |      | 187.037,10        | 191.180,91        |
| <b>PROVISIONES FINALES</b>               |      |                   |                   |
| 15% Participación a trabajadores         |      | -28.055,57        | -28.686,41        |
| 15% Impto. a la Renta - Reinversion      |      | -15.000,00        | 0,00              |
| 25% Impuesto a la Renta - no reinvertido |      | -15.062,44        | -35.225,95        |
| 10% Reserva Legal                        |      | -13.018,73        | -12.733,03        |
|  |      | -71.136,74        | -76.645,39        |
| UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS     |      | <b>115.900,36</b> | <b>114.535,52</b> |



LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS FORMAN PARTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
(Expresado en USD. dólares)

| DESCRIPCION                          | CAPITAL<br>PAGADO | RESERVA<br>LEGAL-FACUL. | FUTURA<br>CAPITALIZACION | UTILIDAD<br>EJERC.ANTERIOR | UTILIDAD<br>DEL EJERCICIO | TOTAL             |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------|
| SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2009         | 400.000,00        | 122.772,86              | 0,16                     | 3.769,01                   | 114.535,52                | 641.077,55        |
| Transferencia ejercicios anteriores  |                   |                         |                          | 114.535,52                 | -114.535,52               |                   |
| Distribución Utilidades Socios       |                   |                         |                          | -118.304,53                |                           | -118.304,53       |
| Utilidad del Ejercicio 2010          |                   |                         |                          |                            | 187.037,10                | 187.037,10        |
| 15% Trabajadores                     |                   |                         |                          |                            | -28.055,57                | -28.055,57        |
| 15% Imppto. a la Renta - Reinversión |                   |                         |                          |                            | -15.000,00                | -15.000,00        |
| 25% Impuesto Renta - no reinvertido  |                   |                         |                          |                            | -15.062,44                | -15.062,44        |
| 10% Reserva Legal                    |                   | 13.018,73               |                          |                            | -13.018,73                |                   |
| SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2010         | <b>400.000,00</b> | <b>135.791,59</b>       | <b>0,16</b>              | <b>0,00</b>                | <b>115.900,36</b>         | <b>651.692,11</b> |

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS FORMAN PARTE  
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**PRODUCTOS SCHULLO S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO**

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010

(Expresado en USD. dólares)

|  | FONDOS EN EFECTIVO |            |                   |
|--|--------------------|------------|-------------------|
|  | Aumentan           | Disminuyen | NETO              |
| <b>FLUJO DE FONDOS DE OPERACIONES:</b>                   |                    |            |                   |
| Utilidad del Ejercicio                                   |                    |            | 115.900,36        |
| Movimientos que no requieren de Fondos en Efectivo:      |                    |            |                   |
| Depreciaciones   | 24.249,91          |            |                   |
| Amortizaciones   | 7.097,27           |            |                   |
| Provis. Ctas. Incobrables                                | 4.761,45           |            |                   |
| <b>VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO:</b>             |                    |            |                   |
| a) Disminución de Activos:                               |                    |            |                   |
| Inventarios  | 39.653,68          |            |                   |
| b) Aumento de Activos:                                   |                    |            |                   |
| Otras Cuentas por Cobrar                                 |                    | 21.077,68  |                   |
| Pagos anticipados  |                    | 3.591,27   |                   |
| Cuentas por Cobrar Clientes                              |                    | 107.051,18 |                   |
| Activos Diferidos  |                    | 8.376,20   |                   |
| c) Disminución de Pasivos:                               |                    |            |                   |
| Otras Cuentas por Pagar                                  |                    | 6.015,95   |                   |
| d) Aumento de Pasivos:                                   |                    |            |                   |
| Proveedores  | 19.247,60          |            |                   |
| Retenciones Legales                                      | 3.976,31           |            |                   |
| Provisiones Sociales                                     | 45.770,05          |            |                   |
| Impuestos por Pagar                                      | 10.575,19          |            |                   |
|  | 155.331,46         | 146.112,28 | 9.219,18          |
| <b>FONDOS NETOS ORIGINADOS EN OPERACIONES</b>            |                    |            | <b>125.119,54</b> |
| <b>FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b> |                    |            |                   |
| e) Aumento de Pasivos:                                   |                    |            |                   |
| Obligaciones con Bancos                                  | 638.911,81         |            |                   |
| f) Disminucion de Pasivos:                               |                    |            |                   |
| Obligaciones con particulares                            |                    | 46.301,20  |                   |
|  | 638.911,81         | 46.301,20  | 592.610,61        |
| <b>FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>      |                    |            |                   |
| g) Aumento de Activos:                                   |                    |            |                   |
| NETO Propiedad, Planta y Equipo                          |                    | 751.166,17 |                   |
| h) Aumento de Cuentas Patrimoniales                      |                    |            |                   |
| Reserva Legal  | 13.018,73          |            |                   |
|  | 13.018,73          | 751.166,17 | -738.147,44       |
| <b>AUMENTO NETO DE FONDOS EN EL EJERCICIO</b>            |                    |            | <b>-20.417,29</b> |
| <b>FONDOS DISPONIBLES AL INICIAR EL EJERCICIO</b>        |                    |            | <b>36.469,43</b>  |
| <b>FONDOS DISPONIBLES AL TERMINAR EL EJERCICIO</b>       |                    |            | <b>16.052,14</b>  |

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS  
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER NOTA 14 - CONCILIACIÓN DE LOS FONDOS EN EFECTIVO  
PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

**PRODUCTOS SCHULLO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS**

**El 31 de Diciembre de 2010**

(Cantidades expresadas en USD. dólares)

**NOTA 1 - IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA:**

PRODUCTOS SCHULLO S.A., es una Compañía establecida al amparo de las leyes del Ecuador, desde Junio de 1981. Su objetivo social es la producción de alimentos nutritivos y su comercialización en los mercados nacional e internacional, para lo cual podrá adquirir, conservar, gravar como también participar en la constitución de otras compañías, suscribir y adquirir acciones o parte de interés en ellas.

El capital social de la Compañía estuvo constituido por 700.000 acciones ordinarias nominativas de 1.000 sucres cada una, los cuales al 31 de Diciembre del 2001 representaron un capital de \$. 28,000. El 12 de Diciembre del 2001 se procedió a aumentar el Capital en US\$ 72,000.00 con cargo a utilidad de ejercicios anteriores, alcanzando un Capital de US\$ 100,000.00. Con fecha 26 de Febrero del 2004, se aumenta el capital en US\$ 20,000.00. El 9 de Agosto del 2007 se aumenta el capital, con utilidades de ejercicios anteriores, aportes futura capitalización, reserva legal, y compensación de créditos lo que da un aumento total de US\$ 240,000.00, siendo el capital de US\$. 360,000.00. El 28 de Octubre del 2009 se aumenta el capital con las utilidades de ejercicios anteriores en US\$.40,000.00 siendo el capital actual US\$ 400,000.00 constituido por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una. La duración de la Compañía es de 50 años desde el 18 de julio de 1996.

**NOTA 2 - PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES:**

**a) Preparación de los Estados Financieros:**

La Compañía prepara sus estados financieros sobre bases de acumulación de los costos históricos vigentes al momento en que ocurren las transacciones. Los estados financieros, que se extraen de sus registros contables llevados en un sistema computarizado, Se presentan en US\$ Dólares, en concordancia con regulaciones actuales.

Cada ejercicio económico concuerda con el año calendario.

**b) Inventarios:**

Las compras de materia prima, suministros y materiales se registran al costo de adquisición; los inventarios finales se valorizan en base de las últimas facturas de compra, sin que esto represente un excedente del valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se mantienen en cuentas de acumulación, en tanto la mercadería se halla en bodega, y se valoran al costo de la factura del proveedor, más los gastos relacionados con cada importación.

**c) Cuentas por Cobrar Comerciales:**

Los saldos de clientes por facturas aún no pagados se muestran bajo esta denominación de cuenta, en el Balance General. La Compañía segrega el 1% de los créditos comerciales otorgados y no cobrados en cada Ejercicio Fiscal como una provisión para cubrir el riesgo de incobrabilidad, en concordancia con las disposiciones legales vigentes, cuya provisión acumulada no excederá del 10% de la cartera total.

**d) Propiedad, planta y equipos:**

Estos activos se muestran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Las mejoras y reparaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad de los activos fijos son capitalizados y los desembolsos normales por mantenimiento o reparaciones son cargados a gastos.

La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes y las tasas de depreciación están basadas en las disposiciones legales en vigencia:

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Equipo de Cómputo   | 33% |
| Maquinaria y Equipo | 10% |
| Equipos y Muebles   | 10% |
| Vehículos           | 20% |

Cuando se vende o se retira un activo, el valor actualizado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y las mejoras o renovaciones importantes se capitalizan.

**e) Participación de los trabajadores en las utilidades:**

En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes (Código de Trabajo), la Compañía reconoce una participación del 15% de sus Utilidades Netas anuales para sus trabajadores y empleados, antes de la estimación del Impuesto a la Renta, la misma que se registra como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio corriente.

**f) Impuesto a la Renta:**

En concordancia con la disposición pertinente de la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía (después de la asignación de la participación para empleados y trabajadores) está gravada con una tasa del 25%, en caso de ser distribuida, y del 15% en el caso de ser asignada para reinversión. La misma que sirve para la compra de maquinaria nueva o equipos nuevos para su actividad productiva, según reforma Art. 37 LRTI. Dicho impuesto se registra como una provisión, con cargo a las utilidades del ejercicio corriente.

**g) Reserva Legal:**

La Ley de Compañías exige que las Sociedades Anónimas transfieran a Reserva Legal, de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico, un porcentaje no menor del 10% de las mismas, hasta que ésta represente, por lo menos, el 50% del Capital Social Pagado. La reserva puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en operaciones. Dicha reserva debe ser reintegrada, si después de constituirse, resulta disminuida por cualquier causa.

Se detalla a continuación los pormenores de cada grupo importante de cuentas de los Estados Financieros en la siguiente forma:

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**

|                         | Años Terminados en: |                  |
|-------------------------|---------------------|------------------|
|                         | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009     |
| Fondo Rotativo          |                     | 2.020,44         |
| Bancos Cta euros        | 39,91               | 39,91            |
| Bancos- Cta Ahorros     | 155,60              | 6,483,82         |
| Bancos - Cta Corrientes | 14.485,28           | 27.925,26        |
|                         | <b>16.052,14</b>    | <b>36.469,43</b> |

**NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

|                                    | Años Terminados en: |                   |
|------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                    | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009      |
| Clientes nacionales                | 491.966,67          | 384.945,49        |
| Provisiones ctas. Incobrables (a)  | (24.756,76)         | (19.995,31)       |
|                                    | <b>467.239,91</b>   | <b>364.950,18</b> |
| Otras cuentas por cobrar           | 70.680,02           | 39.834,05         |
| Préstamos a empleados y ejecutivos | 914,94              | 10.683,23         |
|                                    | <b>71.594,96</b>    | <b>50.517,28</b>  |
|                                    | <b>538.834,87</b>   | <b>415.467,46</b> |

**(a) Provisión Cuentas Incobrables:**

|                             |                    |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo Inicial               | (19.995,31)        | (16.321,11)        |
| Incremento año              | (4.761,45)         | (3.674,20)         |
| Provisión Ctas. Incobrables | <b>(24.756,76)</b> | <b>(19.995,31)</b> |

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

|                           | Años terminados en: |                   |
|---------------------------|---------------------|-------------------|
|                           | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009      |
| Materia Prima             | 121.587,44          | 160.366,51        |
| Suministros y materiales  | 97.993,35           | 98.676,25         |
| Productos terminados      | 76.567,10           | 76.653,40         |
|                           | <b>296.147,89</b>   | <b>335.696,16</b> |
| Importaciones en Tránsito | 171,86              | 277,27            |
|                           | <b>296.319,75</b>   | <b>335.973,43</b> |

**NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS**

|                                      | Años terminados en: |                   |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                      | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009      |
| <b>a) Impuestos Anticipados</b>      |                     |                   |
| Seguros anticipados                  | 16.968,13           | 18.317,07         |
| C. Tributario Exportaciones          | 185,65              | 185,65            |
| Anticipo Impto. Renta 2002           | 11.803,54           | 11.803,54         |
| Pago indebido 2000 -2003             | 659,09              | 659,09            |
| Articipo Impto A la Renta año actual | 40.063,92           | 34.418,62         |
| Crédito Tributario Imp. Renta 2009   | 1.192,67            | 0,00              |
| Crédito Tributario Imp. Renta 2010   | 102,24              | 0,00              |
| Anticipo Impto. A la Renta 2004      | 9.324,13            | 9.324,13          |
| Anticipo Impto a la Renta 2008       | 14.576,08           | 14.576,08         |
|                                      | <b>94.875,45</b>    | <b>91.284,18</b>  |
| <b>b) Otros Gastos Anticipados</b>   |                     |                   |
| Invest. Y Desarrollo Mercado Externo | 22.935,07           | 22.935,07         |
| Gastos Anticipados - otros           | 8.147,69            | 8.147,69          |
|                                      | <b>31.082,76</b>    | <b>31.082,76</b>  |
| - Amortización Gastos Anticipados    | (17.703,94)         | (13.116,94)       |
|                                      | <b>13.378,82</b>    | <b>17.965,82</b>  |
|                                      | <b>108.254,27</b>   | <b>109.250,00</b> |

**NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS**

|   | Años terminados en: |                  |
|---|---------------------|------------------|
|   | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009     |
| Desarrollo de mercado Colombiano            | 40.000,00           | 40.000,00        |
| Apertura mercados internacionales           | 24.767,03           | 24.767,03        |
| Marcas                                      | 13.054,46           | 13.054,46        |
| Investigación y desarrollo nuevos productos | 16.745,18           | 8.368,98         |
| Publicidad                                  | 1.826,57            | 1.826,57         |
| Varios Gastos                               | 246,83              | 246,83           |
| Mejoras a locales arrendados                | 135,59              | 135,59           |
|   | <b>96.775,66</b>    | <b>88.399,46</b> |
| Menos: Amortiz. Acumulada                   | (82.780,35)         | (80.270,08)      |
|   | <b>13.995,31</b>    | <b>8.129,38</b>  |

**NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

|                        | %       | Depreciación        | Años terminados en: |                   |                   |
|------------------------|---------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|                        |         |                     | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009      |                   |
| ACTIVO NO DEPREC.      | Deprec. | Costo               | Acumulada           |                   |                   |
| Terreno                |         | 283.000,00          |                     | 283.000,00        | 0,00              |
| <b>ACTIVO DEPREC.</b>  |         |                     |                     |                   |                   |
| Inmueble               |         | 361.598,07          |                     | 361.598,07        | 0,00              |
| Maquinaria en transito |         | 62.663,69           |                     | 62.663,69         | 0,00              |
| Maquinaria y Equipo    | 10      | 359.824,28          | (202.655,20)        | 157.169,05        | 167.583,03        |
| Vehiculos              | 20      | 79.156,38           | (42.570,92)         | 36.585,46         | 16.085,83         |
| Equipo, Muebles        | 10 y 33 | 124.377,27          | (79.805,43)         | 44.571,84         | 35.003,32         |
|                        |         | <b>1.270.619,69</b> | <b>(325.031,55)</b> | <b>945.588,14</b> | <b>218.671,88</b> |

## NOTA 9 - PROVEEDORES

|                          | Años terminados en: |                   |
|--------------------------|---------------------|-------------------|
|                          | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009      |
| Proveedores nacionales   | 129.306,36          | 90.229,51         |
| Proveedores del exterior | 0,00                | 19.829,25         |
|                          | <b>129.306,36</b>   | <b>110.058,76</b> |

## NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS

|                     | % Interes | Sobregiro  | Prestamos  | Años terminados en |             |
|---------------------|-----------|------------|------------|--------------------|-------------|
|                     |           |            |            | 31-Dic-2010        | 31-Dic-2009 |
| Produbanco          | 11.23     | 85,646.65  | 19,687.67  | 105,334.32         | 5,376.40    |
| Bco.Internacional   | 11.28     | 41,459.35  | 40,613.18  | 82,072.53          | 44,292.39   |
| Produbanco - GALPON | 9.76      |            | 500,000.00 | 500,000.00         | 0.00        |
| Pacificard          |           |            | 1,173.75   | 1,173.75           | 0.00        |
|                     |           | 127,106.00 | 561,474.60 | 688,580.60         | 49,668.79   |

Produbanco (GALPON) es un préstamo a largo plazo, con garantía del predio adquirido en base de dicha operación.

## NOTA 11 - OBLIGACIONES CON PARTICULARES

|                       | %       |           |           |            | Años terminados en: |             |
|-----------------------|---------|-----------|-----------|------------|---------------------|-------------|
|                       | Interes | Capital   | Intereses | Utilidades | 31 Dic.2010         | 31 Dic.2009 |
| Sra. Karen Zapata     | 8       | 39,250.63 | 427.43    |            | 39,678.06           | 48,925.08   |
| <b>ACCIONISTAS:</b>   |         |           |           |            |                     |             |
| Ec.Juan Abel Pachano  | 8       | 8,000.00  | 316.18    | 9,464.36   | 17,780.54           | 8,316.19    |
| Sr.Albert Schullo     | 8       | 1,207.00  | 47.72     |            | 1,254.72            | 1,254.72    |
| Sr.Luis de la Torre   | 8       | 2,929.00  | 115.75    |            | 3,044.75            | 3,044.74    |
| Inmobiliaria Socru    | 8       | 3,571.00  | 141.10    |            | 3,712.10            | 3,712.10    |
| Sra.Mónica Espinosa   | 8       | 4,643.00  | 183.52    | 5,491.99   | 10,318.51           | 4,826.52    |
| Dr.Pablo Maldonado    | 8       | 6,000.00  | 237.11    | 7,098.27   | 13,335.38           | 6,237.11    |
| Sr.Nicolas Espinosa   | 8       | 6,429.00  | 254.08    | 7,607.28   | 14,290.36           | 6,683.08    |
| Sr. Francisco Pachano | 8       | 7,143.00  | 282.30    | 8,449.90   | 15,875.20           | 7,425.30    |
| Sra. Denise Maldonado | 8       | 8,604.00  | 340.04    |            | 8,944.04            | 8,944.04    |
| Sra.Lorraine Schullo  | 8       | 31,474.00 | 1,243.90  | 43,138.54  | 75,856.44           | 32,717.89   |
|                       |         |           |           |            | 204,090.10          | 132,086.77  |

**NOTA 12 - PATRIMONIO**

|  | Años terminados en: |              |
|--|---------------------|--------------|
|  | 31 Dic. 2010        | 31 Dic. 2009 |
| Capital Social Pagado                      | 400.000,00          | 400.000,00   |
| Número de acciones (nominat. y ordinarias) | 400.000             | 400.000      |
| VALOR NOMINAL POR ACCION                   | 1.00                | 1.00         |
| Reservas Acumuladas Netas                  | 251.692.11          | 241.077,55   |
| Valor Asignable a Cada Acción              | 0,63                | 0,60         |
| Capital más Reservas – Neto                | 651.692.11          | 641.077,55   |
| Valor Asignable a Cada Acción              | 1,63                | 1.60         |

**NOTA 13 - COSTOS DE PRODUCCION**

|  | Años terminados en: |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 31.Dic.2010         | 31 Dic.2009         |
| <b>INVENTARIO DE MATERIA PRIMA</b>       |                     |                     |
| Inventario Inicial                       | 160,366.51          | 197,263.57          |
| Compras                                  | 869,343.26          | 781,632.07          |
| Importación                              | 590,341.66          | 600,189.77          |
| Inventario Final                         | -121,587.44         | -160,366.51         |
|  | <u>1,498,463.99</u> | <u>1,418,718.90</u> |
| <b>INVENTARIO SUMINIST. Y MATERIALES</b> |                     |                     |
| Inventario Inicial                       | 98,676.25           | 83,568.80           |
| Compras e Importaciones                  | 370,896.84          | 356,162.64          |
| Inventario Final                         | -97,993.35          | -98,676.25          |
|  | <u>371,579.74</u>   | <u>341,055.19</u>   |
| <b>INVENTARIO ARTICULOS TERMINADOS</b>   |                     |                     |
| Inventario Inicial                       | 76,653.40           | 77,315.09           |
| Mano de Obra Directa                     | 456,178.94          | 361,913.58          |
| Carga Fabril - Materia Prima             | 277,376.23          | 241,956.87          |
| Utilizaciones MP y Suministros           | 1,870,043.73        | 1,759,774.09        |
| Inventario Final                         | -76,567.10          | -76,653.40          |
| <b>COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS</b>      | <u>2,603,685.20</u> | <u>2,364,306.23</u> |

**NOTA 14 -CONCILIACIÓN DEL FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO  
ORIGINADO EN OPERACIONES**

|  | FONDOS EN EFECTIVO  |                     | NETO              |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
|  | Aumentan            | Disminuyen          |                   |
| Ingresos por Ventas Netas                          | 4.014,872.96        |                     |                   |
| Costos de Producción                               |                     | 2.519.653.75        |                   |
| Gastos Administración y Ventas                     |                     | 1,282,224.47        |                   |
| Gastos Financieros                                 |                     | 19,996.52           |                   |
| Otros Ingresos                                     | 12,052,77           |                     |                   |
| Otros Egresos                                      |                     | 8.794.71            |                   |
| Provisiones Finales                                |                     | 71.136.74           |                   |
| <b>FONDOS NETOS ORIGINADOS POR<br/>OPERACIONES</b> | <b>4,026,925.73</b> | <b>3.901.806.19</b> | <b>125.119.54</b> |

**NOTA 15 - CONTINGENCIAS**

**Situación Tributaria:**

En concordancia con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, la Compañía podrá ser sometida a la revisión de la autoridad fiscal acerca de sus impuestos declarados, dentro de los siguientes tres años, a partir de la declaración formulada en fechas oportunas. Por tanto, el Servicio de Rentas Internas, podrá disponer la revisión de los impuestos declarados en el 2010, 2009 y 2008. En caso de que se establecieren reconsideraciones del pago de impuestos, dichas reconsideraciones e intereses por mora, afectarán las reservas patrimoniales de la Compañía.

**NOTA 16 - EVENTO SUBSECUENTE:**

Entre el 2 de Enero del 2011 a la fecha de emisión de los Estados Financieros no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de PRODUCTOS SCHULLO S.A., pudieran tener un efecto significativo en la presentación de los Estados Financieros.