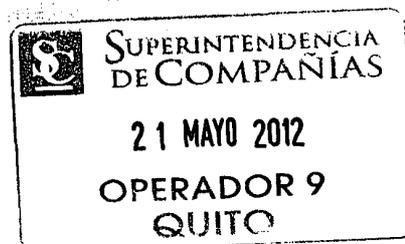


Productos Schullo S. A.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



José E. Salvador S.
Contador Público Autorizado

SALVADOR & ASOCIADOS S.C.

PRODUCTOS SCHULLO S. A.

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

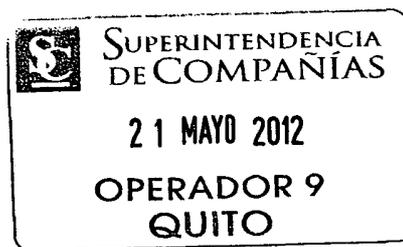
CONTENIDO

	PAGINA
OPINIÓN	1 - 2
ESTADOS FINANCIEROS:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución del Patrimonio	5
Estado de Flujo de Fondos en Efectivo	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	7 - 12



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 2011 y 2010 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 las 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 mismas 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 auditoría 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 auditoría 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 2011 y de 2010, 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 2011, que es requerida por disposiciones legales vigentes, se presenta por separado.

Quito, Febrero 23 del 2012



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. 2011	31 Dic. 2010		NOTAS	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3	5.967,23	16.052,14	Cuentas por Pagar:			
Cuentas por Cobrar:				Proveedores		194.358,78	129.306,36
Clientes	4	459.821,58	467.239,91	Obligaciones con Bancos	9	262.079,57	188.580,60
Otras Cuentas por Cobrar		75.170,08	71.594,96	Obligaciones con Particulares	10	147.552,79	204.090,10
		<u>534.991,66</u>	<u>538.834,87</u>	Otras Cuentas por Pagar		148.611,72	86.383,39
Inventarios	5	385.043,46	296.319,75	Retenciones Legales		27.882,36	23.983,97
						<u>780.485,22</u>	<u>632.344,42</u>
Pagos Anticipados	6			Provis. y gastos por pagar:			
Impuestos anticipados		112.945,60	94.875,45	Impuestos por Pagar		98.097,29	77.585,66
Otros pagos antic/neto		8.791,82	13.378,82	Provisiones Legales		16.307,72	13.857,90
		<u>121.737,42</u>	<u>108.254,27</u>	Nominas por Pagar		3.146,78	15.508,82
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		<u>1.047.739,77</u>	<u>959.461,03</u>	Particip. Utilid. A Empleados		26.308,85	28.055,57
						<u>143.860,64</u>	<u>135.007,95</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>924.345,86</u>	<u>767.352,37</u>
Cargos Diferidos	7	10.624,03	13.995,31	PASIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad Planta y Equipo	8	1.110.047,23	945.588,14	Obligaciones con Bancos L.Plazo	9	495.370,37	500.000,00
		<u>1.120.671,26</u>	<u>959.583,45</u>	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>495.370,37</u>	<u>500.000,00</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>2.168.411,03</u>	<u>1.919.044,48</u>	TOTAL PASIVOS		<u>1.419.716,23</u>	<u>1.267.352,37</u>
				CONTINGENCIAS	14		
				PATRIMONIO	11		
				Capital Social		500.000,00	400.000,00
				Futura capitalización		0,16	0,16
				Reserva Legal y Facultativa		147.248,72	135.791,59
				Utilidad del Ejercicio		101.445,92	115.900,36
				TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>748.694,80</u>	<u>651.692,11</u>
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.168.411,03</u>	<u>1.919.044,48</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en USD. dólares)

	NOTA	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
INGRESOS			
Ingresos por Ventas		4.850.944,84	4.129.770,17
Menos: Costo de Producción y Ventas	12	-3.074.925,10	-2.603.685,20
Utilidad en Ventas		1.776.019,74	1.526.084,97
GASTOS DE OPERACION			
Gastos de Ventas		-668.857,45	-538.193,94
Gastos de Administración		-892.277,18	-784.115,47
Gastos Financieros		-34.380,25	-19.996,52
		-1.595.514,88	-1.342.305,93
UTILIDAD / PERDIDA EN OPERACION		180.504,86	183.779,04
OTROS INGRESOS		1.282,60	12.052,77
OTROS EGRESOS		-6.395,14	-8.794,71
UTILIDAD DEL EJERCICIO		175.392,32	187.037,10
PROVISIONES FINALES			
15% Participación a trabajadores		-26.308,85	-28.055,57
15% Imp. a la Renta- Reinversion		0,00	-15.000,00
24% Impuesto a la Renta		-36.180,42	-15.062,44
10% Reserva Legal		-11.457,13	-13.018,73
		-73.946,40	-71.136,74
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS		101.445,92	115.900,36



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 PAGADO	RESERVA LEGAL-FACUL.	FUTURA CAPITALIZACION	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2010	400.000,00	135.791,59	0,16	115.900,36	651.692,11
Capitalizacion de utilidades 2010	100.000,00			-100.000,00	0,00
Distribución Utilidades Socios				-15.900,36	-15.900,36
Utilidad del Ejercicio 2011				175.392,32	175.392,32
15% Trabajadores				-26.308,85	-26.308,85
24% Impuesto a la Renta				-36.180,42	-36.180,42
10% Reserva Legal		11.457,13		-11.457,13	0,00
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2011	500.000,00	147.248,72	0,16	101.445,92	748.694,80

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 2011

(Expresado en USD. dólares)

	FONDOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
FLUJO DE FONDOS DE OPERACIONES:			
Utilidad del Ejercicio			101.445,92
Movimientos que no requieren de Fondos en Efectivo:			
Depreciaciones	73.328,87		
Amortizaciones	7.958,28		
Provis. Ctas. Incobrables	4.726,86		
Provis. Final-Reserva Legal	11.457,13		
Utilidad venta de activos fijos	1.174,64		
VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO:			
a) Disminución de Activos:			
Clientes	2.691,47		
b) Aumento de Activos:			
Otras Cuentas por Cobrar		3.575,12	
Inventarios		88.723,71	
Pagos anticipados		18.070,15	
c) Disminución de Pasivos:			
Provisiones Sociales		11.658,94	
d) Aumento de Pasivos:			
Proveedores	65.052,42		
Retenciones legales	3.898,39		
Otras cuentas por pagar	62.228,33		
Impuestos por pagar	20.511,63		
	253.028,02	122.027,92	131.000,10
FONDOS NETOS ORIGINADOS EN OPERACIONES			232.446,02
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
e) Aumento de Pasivos:			
Obligaciones con Bancos	68.869,34		
f) Disminucion de Pasivos:			
Obligaciones con particulares		72.437,67	
	68.869,34	72.437,67	-3.568,33
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
g) Aumento de Activos:			
NETO Propiedad, Planta y Equipo		238.962,60	
h) Aumento de Cuentas Patrimoniales:			
Reserva Legal		11.658,94	
	0,00	238.962,60	-238.962,60
DISMINUCIÓN NETA DE FONDOS EN EL EJERCICIO			-10.084,91
FONDOS DISPONIBLES AL INICIAR EL EJERCICIO			16.052,14
FONDOS DISPONIBLES AL TERMINAR EL EJERCICIO			5.967,23

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER NOTA 13 - 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 2011

(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 ejercicio 2006, aportes futura capitalización, reserva legal, y compensación de créditos lo que da un aumento total de US\$ 240.000.00. El 11 de agosto del 2011 se aumenta el capital en US\$ 100.00,00 siendo el Capital actual US\$ 500,000.00 constituido por 500.000 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.

Dichas cuentas se han preparado, hasta el 31 de Diciembre del 2011, de acuerdo con los principios y criterios contables vigentes en el Ecuador (NORMAS ECUATORIANAS DE CONTABILIDAD- NEC- Y DISPOSICIONES FISCALES VIGENTES). En observancia de las resoluciones de la SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS DEL ECUADOR (Reglamento para la aplicación de las NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – Octubre 11 de 2011 – Y DE OTRAS REGULACIONES ANTERIORES), la Compañía ha decidido la adopción de

las directrices contenidas en la NORMA INTERNACIONAL DE AUDITORIA PARA LA PEQUENA Y MEDIANA EMPRESA – PYMES, práctica que se aplicara desde el 1 de enero del 2012.

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 capitalizadas 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%
Edificaciones	5%

Cuando se vende o se retira un activo, el valor actualizado y la depreciación acumulada se descargan 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 24%, en caso de ser distribuida, y del 14% 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. 2011	31 Dic. 2010
Caja	4.126,99	1.371,35
Bancos Cta Euros	39,91	39,91
Bancos- Cta Ahorros	0,00	155,60
Bancos - Cta Corrientes	1.800,33	14.485,28
	<u>5.967,23</u>	<u>16.052,14</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Clientes nacionales	489.305,20	491.996,67
Provisiones ctas. Incobrables	-29.483,62	-24.756,76
	<u>459.821,58</u>	<u>467.239,91</u>
Otras cuentas por cobrar	47.745,77	70.680,02
Préstamos a empleados y ejecutivos	27.424,31	914,94
	<u>75.170,08</u>	<u>71.594,96</u>
	534.991,66	538.834,87
Provisión Cuentas Incobrables:		
Saldo Inicial	-24.756,76	-19.995,31
Provisión ejercicio 2011	-4.726,86	-4.761,45
Provisión ctas. Incobrables al 31 Dic. 2011	<u>-29.483,62</u>	<u>-24.756,76</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Materia Prima	201.561,51	121.587,44
Suministros y materiales	103.067,94	97.993,35
Productos terminados	71.609,85	76.567,10
	<u>376.239,30</u>	<u>296.147,89</u>
Importaciones en Tránsito	8.804,16	171,86
	<u>385.043,46</u>	<u>296.319,75</u>

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Seguros anticipados	19.905,70	16.968,13
C. Tributario Exportaciones	185,65	185,65
Anticipo Impto. Renta 2002	11.803,54	11.803,54
Anticipo Impto. A la Renta 2004	9.324,13	9.324,13
Pago indebido 2000 -2003	659,09	659,09
Anticipo Impto A la Renta año actual	45.195,02	40.063,92
Credito Tributario Imp. Renta 2009	1.192,67	1.192,67
Credito Tributario Imp. Renta 2010	10.103,72	102,24
Anticipo Impto a la Renta 2008	14.576,08	14.576,08
Invest. Y Desarrollo Mercado Externo	22.935,07	22.935,07
Gastos Anticipados	8.147,69	8.147,69
	<u>144.028,36</u>	<u>125.958,21</u>
Menos: Amortizacion gastos anticipados	-22.290,94	-17.703,94
	<u>121.737,42</u>	<u>108.254,27</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
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	16.745,18
Publicidad	1.826,57	1.826,57
Varios Gastos	246,83	246,83
Mejoras a locales arrendados	135,59	135,59
	<u>96.775,66</u>	<u>96.775,66</u>
Menos: Amortiz. Acumulada	-86.151,63	-82.780,35
	<u>10.624,03</u>	<u>13.995,31</u>

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	%	Deprec.	Costo	Depreciación Acumulada	Años Terminados en:	
					31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
ACTIVO NO DEPREC.						
Terreno			283.000,00		283.000,00	283.000,00
ACTIVO DEPREC.						
Inmueble	5		361.598,07	-18.079,92	343.518,15	361.598,07
Construcciones en proceso			178.619,50		178.619,50	0,00
Maquinaria en tránsito			0,00		0,00	62.663,69
Maquinaria y Equipo de fabrica	10		463869,96	-234.042,54	229.827,42	157.169,08
Vehiculos	20		79.156,38	-50.701,40	28.454,98	36.585,46
Muebles y equipos oficina equipos	10 y 33		141.354,14	-94.726,96	46.627,18	44.571,84
			<u>1.507.598,05</u>	<u>-397.550,82</u>	<u>1.110.047,23</u>	<u>945.588,14</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES CON BANCOS

	%	PRESTAMOS			Años Terminados en:	
		Sobregiro	C.plazo	L.plazo	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Produbanco	11,23	90.570,67	45.592,98	495.370,37	631.534,02	105.334,32
Bco. Internacional	11,28	24.926,51	79.267,65		104.194,16	82.072,53
Bco. Pacifico- GUAYAS	11,23	15.983,43	876,00		16.859,43	0,00
Produbanco - GALPON	9,76				0,00	500.000,00
Pacificard			4.862,33		4.862,33	1.173,75
		131.480,61	130.598,96	495.370,37	757.449,94	688.580,60

Produbanco (GALPON) es un préstamo a largo plazo, con garantía prendaria, del mismo .

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON PARTICULARES

	%	Capital	Intereses	Utilidades	Años Terminados en:	
					31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Sra. Karen Zapata	8	32.995,75	911,29		33.907,04	39.678,06
Domizil S.A	8	15.000,00			15.000,00	0,00
ACCIONISTAS:						
Sr. Albert Schullo	8	1.207,00	47,72		1.254,72	1.254,72
Sr. Luis de la Torre	8	2.929,00	115,66		3.044,66	3.044,75
Inmobiliaria Socru	8	3.571,00	141,10		3.712,10	3.712,10
Sra. Mónica Espinosa	8	4.643,00	183,52		4.826,52	10.318,51
Dr. Pablo Maldonado	8	6.000,00	715,32	7.098,27	13.813,59	13.335,38
Sr. Nicolas Espinosa	8	6.429,00	554,75	7.607,28	14.591,03	14.290,36
Ing. Francisco Pachano	8	7.143,00	282,01		7.425,01	15.875,20
Ec. Juan Abel Pachano	8	8.000,00	316,18		8.316,18	17.780,54
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		32.717,90	75.856,44
		127.995,75	4.851,49	14.705,55	147.552,79	204.090,10

NOTA 11 - PATRIMONIO

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Capital Social Pagado	500.000,00	400.000,00
Número de acciones (nominat. y ordinarias)	500.000	400.000,00
VALOR NOMINAL POR ACCION	1,00	1,00
Reservas Acumuladas Netas	248.694,80	251.692,11
Valor Asignable a Cada Acción	0,50	0,63
Capital más Reservas - Neto	748.694,80	651.692,11
Valor Asignable a Cada Acción	1,50	1,63

NOTA 12 - COSTOS DE PRODUCCION

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA		
Inventario Inicial	121.587,44	160.366,51
Compras	1096498,48	869.343,26
Importación	793084,47	590.341,66
Inventario Final	-201561,51	-121.587,44
	<u>1.809.608,88</u>	<u>1.498.463,99</u>
INVENTARIO SUMINIST. Y MATERIALES		
Inventario Inicial	97.993,35	98.676,25
Compras e Importaciones	432734,33	370.896,84
Inventario Final	-103067,94	-97.993,35
	<u>427.659,74</u>	<u>371.579,74</u>
INVENTARIO ARTICULOS TERMINADOS		
Inventario Inicial	76.567,10	76.653,40
Mano de Obra Directa	515.152,26	456.178,94
Carga Fabril - Materia Prima	317.546,97	277.376,23
Utilizaciones MP y Suministros	2.242.225,87	1.870.043,73
Inventario Final	-76.567,10	-76.567,10
	<u>3.074.925,10</u>	<u>2.603.685,20</u>
COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS		

NOTA 13 - CONCILIACIÓN DEL FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO ORIGINADO EN OPERACIONES

	FONDOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	Neto
Ingresos por Ventas Netas	4.909.129,86		
Costos de Producción		3.007.809,71	
Gastos Administración y Ventas		1.568.066,71	
Gastos Financieros		34.380,25	
Otros Ingresos	2.457,24		
Otros Egresos		6.395,14	
Provisiones finales		62.489,27	
FONDOS NETOS ORIGINADOS POR OPERACIONES	<u>4.911.587,10</u>	<u>4.679.141,08</u>	<u>232.446,02</u>

NOTA 14 - 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 2011, 2010 y 2009. En caso de que se establecieran reconsideraciones del pago de impuestos, dichas reconsideraciones e intereses por mora, afectarán las reservas patrimoniales de la Compañía.

NOTA 15 - EVENTO SUBSECUENTE:

Entre el 2 de Enero del 2012 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.