

DELGADO BOLAÑOS Y ASOCIADOS

Contadores Públicos Consultores

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

1. Hemos practicado la auditoría del Balance General de PRODUCTOS SCHULLO S.A. al 31 de Diciembre de 2000 y de los correspondientes Estados de Resultados, de Situación del Patrimonio por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos Estados Financieros es de responsabilidad de la administración de PRODUCTOS SCHULLO S.A., siendo nuestra responsabilidad la de emitir una opinión sobre el contenido de dichos estados financieros, con base de los procedimientos de auditoría que he practicado.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas de esta disciplina, las cuales requieren que se lo planifique y realice con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. La auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y de la información revelada en los estados financieros; así mismo, la auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad observados por la administración de la Compañía y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee de una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia la situación financiera de PRODUCTOS SCHULLO S.A., al 31 de Diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y del Flujo de Fondos en Efectivo de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y con regulaciones vigentes, excepto, por lo comentado a continuación.
4. Conforme se expone en la nota 7 aclaratoria a los estados financieros, la Administración de la Compañía resolvió dar de baja la inversión realizada en la Sucursal Schullo Colombia, en las condiciones y cantidades expuestas en el contexto de dicha nota. Conforme allí se detalla, la reducción de activos se asignó directamente a la disminución de partidas patrimoniales, sin considerar los efectos de esa contabilización en la determinación de la utilidad del ejercicio 2000, y en el Impuesto a la Renta, como se sugiere en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 5.

5. Conforme se explica en las notas aclaratorias al estado financiero (NOTA 14), y debido a los cambios en la forma de presentación de los estados financieros, la Compañía no está presentando el estado de Flujo de Fondos.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al año terminado al 31 de Diciembre de 2000, de PRODUCTOS SCHULLO S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Quito, Febrero 23 de 2001

DELGADO BOLAÑOS Y ASOCIADOS
Contadores Públicos Consultores



Dr. Carlos Delgado Bolaños
Contador Público Autorizado
Lic. Prof. FNCE No. 16008
Reg. Auditor Externo SC RNAE No. 107

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

BALANCE GENERAL
(Expresado en USD. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>31 Dic. 2000</u>		<u>NOTAS</u>	<u>31 Dic. 2000</u>
ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	3	1.728,32	Proveedores	11	55.547,52
Cuentas por Cobrar:	4		Obligaciones con Bancos	10	59.391,43
Clientes		84.272,40	Obligaciones con Particulares	12	19.961,91
Otras Cuentas por Cobrar		<u>9.808,70</u>	Retenciones Legales		1.366,31
Inventarios	5	<u>35.074,69</u>	Provisiones Sociales		3.818,09
Pagos Anticipados	6	<u>4.767,22</u>	Impuestos por Pagar		5.255,02
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>135.651,33</u>	Otras Cuentas por Pagar		<u>17.436,86</u>
			TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>162.777,14</u>
			TOTAL PASIVOS		<u>162.777,14</u>
			CONTINGENCIAS	14	
			CAPITAL Y RESERVAS		
ACTIVO NO CORRIENTES			Capital Social	13	28.000,00
Inversiones	7	0,00	Reserva Legal y Facultativa		5.179,50
Propiedad Planta y Equipo	9	96.149,61	Reserva de Capital por Rev. Patrimonio		0,00
Cargos Diferidos	8	<u>59.285,27</u>	Reserva Revaloriz. Patrimonio		0,00
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTES		<u>155.434,88</u>	Utilidad Ejercicio Anterior		83.901,49
TOTAL DE ACTIVOS		<u>291.086,21</u>	Utilidad del Ejercicio		<u>11.228,08</u>
			TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>128.309,07</u>
			TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>291.086,21</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. 2000
INGRESOS		
Ingresos por Ventas		611.211,68
Menos: Costo de Producción y Ventas	15	<u>(388.506,81)</u>
Utilidad en Ventas		222.704,87
GASTOS DE OPERACION		
Gastos de Ventas		74.639,86
Gastos de Administración		93.485,66
Gastos Financieros		8.807,16
		<u>176.932,68</u>
UTILIDAD / PERDIDA EN OPERACION		45.772,19
OTROS INGRESOS		
		4.840,83
OTROS EGRESOS		
Otros		14.814,58
Resultado por exposición a la Inflación	16	<u>14.826,17</u>
		<u>29.640,75</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>20.972,27</u>
PROVISIONES FINALES		
15% Participación a trabajadores		4.066,70
25% Impuesto a la Renta		4.055,35
10% Reserva Legal		1.622,14
		<u>9.744,19</u>
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS		<u>11.228,08</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS SON PARTE
INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO

(Expresado en USD. dólares)

Descripción	Capital	Capit. Suscrt. No Pagado	Reserva Legal y Fact.	Reserva de Capital	Reser. Reval. del Patrimonio	Resultados Ejercic.Ant.	Utilidad del Ejercicio	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 1999	26.317,80	1.682,20	3.557,36	0,00	39.058,23	30.549,52	15.701,75	116.866,86
Transf. Utilidades Acumulados						15.701,75	(15.701,75)	0,00
C/Monetaria Cuentas Patrimoniales				(73.703,02)	90.859,19			17.156,17
C/Monetaria Activos Fijos				45.532,42				45.532,42
C/Monetaria Cargos Diferidos				10.856,32				10.856,32
C/Monetaria Utilidades Retenidas				(34.753,33)		34.753,33		0,00
Transferencia a Reserva de Capital				129.917,42	(129.917,42)			0,00
Cancelación Capital Suscrito	1.682,20	(1.682,20)						0,00
C/Monetaria Utilidades Retenidas						11.722,22		11.722,22
Schullo Colombia Pérdida en Inversiones				(77.849,81)		(8.825,32)		(86.675,13)
Utilidad del Ejercicio							20.972,27	20.972,27
Provisiones Finales			1.622,14				(9.744,19)	(8.122,05)
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2000	28.000,00	0,00	5.179,50	(0,00)	0,00	83.901,50	11.228,08	128.309,08

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS SON PARTE
INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS

El 31 de Diciembre de 2000

(Cantidades expresadas en USD. dólares,
a no ser que se indique expresamente)

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 está constituido por 700.000 acciones ordinarias nominativas de 1.000 sucres cada una, los cuales al 31 de Diciembre del 2000 representaron un capital de \$. 28.000. La duración de la Compañía es de 50 años desde el 18 de Julio de 1996.

La Compañía se halla empeñada, desde 1994, en la búsqueda de mercados externos para ampliar la venta de sus productos en el ámbito internacional, para lo cual ha realizado inversiones en otros países para obtener el registro de su marca y productos. En el año de 1995 se estableció una Compañía Subsidiaria en la República de Colombia, a través de la cual se vendían sus productos en ese País. Durante el año 2000 se resolvió cerrar la Sucursal en Colombia, aunque se seguirá exportando producción elaborada a través de distribuidores independientes.

NOTA 2 - PRINCIPALES PRACTICAS 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 ocurrieron las transacciones. Los estados financieros, que se extraen de sus registros contables llevados en un sistema computarizado, fueron ajustados por efecto de la dolarización como se detalla a continuación:

1. CORRECCIÓN MONETARIA Y CONVERSIÓN A DÓLARES USA

En concordancia con Regulaciones vigentes (Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17) la Compañía culminó el proceso de Corrección Monetaria de sus activos y pasivos y convirtió sus Registros y Estados Contables a dólares USA, con fecha Marzo 31 del 2000.

La cuenta patrimonial de RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO muestra la acumulación por Corrección Monetaria del CAPITAL Y DE LA RESERVA LEGAL, cuyos importes nominales fueron convertidos a dólares para mantener la base legal de proporcionalidad y garantizar los derechos de participación originales de los accionistas.

La cuenta de REEXPRESIÓN MONETARIA contiene el importe resultante de la Corrección Monetaria de cuentas de activos y pasivos que estuvieron expuestos a los efectos de inflación y devaluación y fueron sometidos al proceso de Corrección Monetaria en forma previa a su conversión a dólares, en concordancia con regulaciones vigentes (NEC 17).

La cuenta de REEXPRESIÓN MONETARIA muestra, así mismo, la contrapartida de la corrección de cuentas patrimoniales acumuladas en la cuenta de RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO, siendo, su saldo neto remanente, el resultante del proceso de Corrección Monetaria de activos y pasivos y de cuentas del patrimonio, incluyendo las utilidades acumuladas.

La cuenta de Utilidades de Ejercicio Anteriores muestran los montos actualizados de esas acumulaciones, que fueron sometidos al proceso de corrección Monetaria en forma previa a su conversión a dólares, en concordancia con regulaciones vigentes (NEC 17).

La cuenta de RESULTADOS POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN, en el estado de Resultados, muestra el ajuste de la Corrección Monetaria de activos y pasivos correspondiente al período Enero - Marzo 2000, que ha sido segregado como una ganancia (o pérdida) realizada en concordancia con disposiciones legales vigentes (NEC 17) y con ajuste a criterios de la Corrección Monetaria integral de los estados financieros (Ver Nota 16).

Los saldos de las cuentas de Resultados en sucres, al 31 de Marzo 2000, fueron convertidos a dólares USA a S/. 25.000 por cada dólar, en concordancia con regulaciones vigentes (NEC 17).

Las propiedades, mobiliario y equipos se sometieron a un proceso de corrección monetaria en sucres sobre bases establecidas por la NEC 17, y buscando alcanzar un valor deflactado tanto por inflación como por devaluación antes de ser convertidos a dólares USA a tasas vigentes (S/. 25.000 por cada dólar USA);

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, en cumplimiento de las regulaciones de Corrección Monetaria, sin que estos ajustes representen 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 la importación.

c) Propiedad, planta y equipos:

Estos activos se muestran al costo de adquisición (o de conversión a dólares luego de corrección monetaria), 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 de los activos se registra por el método de línea recta con cargo a los gastos del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

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.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades:

En cumplimiento con las disposiciones legales vigentes, la Compañía reconoce una participación del 15% de sus Utilidades Netas, 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.

e) Impuesto a la Renta:

De acuerdo con la Ley de Impuesto a la Renta, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25% en 2000 (15% en 1999). Dicho impuesto se registra con cargo a las utilidades del ejercicio económico corriente.

f) 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. Dicha 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.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Los saldos de este rubro, se indican a continuación:

	<u>31 Dic. 2000</u>
Caja	17,71
Fondo rotativo	427,50
Bancos - moneda nacional	1.283,11
	<u>1.728,32</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

Las cuentas y documentos por cobrar se detallan a continuación:

	<u>31 Dic. 2000</u>
Clientes nacionales	86.177,45
Clientes del exterior	0,00
Provis. ctas incobrables	(1.905,05)
	<u>84.272,40</u>
Otras cuentas por cobrar	2.414,84
Otras x cobrar accionistas	0,00
Préstamos a empleados	7.393,86
	<u>9.808,70</u>
GRAN TOTAL	<u>94.081,10</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS:

El rubro está compuesto por:

	<u>31 Dic. 2000</u>
Materia Prima	14.189,18
Suministros y materiales	16.740,55
Productos Terminados	4.144,96
	<u>35.074,69</u>
Importac. en Tránsito	0,00
	<u>35.074,69</u>

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS:

El saldo de U\$. 4.767,22 a diciembre de 2000 se constituye mayormente por anticipo Impuesto a la Renta (Retenciones), y por Crédito Tributario por exportaciones según disposiciones legales del 18 de Noviembre de 1999 (R.O. 321).

NOTA 7 - INVERSIONES:

La inversión de la Compañía en su sucursal de Bogotá - Colombia, que asciende a USA. \$. 109.612,62 fue dada de baja al 31 de Dic. de 2000 debido a pérdidas por efecto de Corrección Monetaria y por conveniencia de amortizar cargos diferidos por pérdidas, en concordancia con requerimientos contables de carácter obligatorio de ese País.

La fórmula adoptada para dar de baja esa inversión se muestra a continuación.

Monto de la inversión, en libros		US \$.	109.612,62
Transferencia a cargos diferidos amortizables, como "Desarrollo de mercado Colombiano" (1)			<u>40.000,00</u>
Saldo			69.612,62
Cuentas por cobrar a Schullo Colombia			<u>17.062,51</u>
Saldo dado de baja			<u>86.675,13</u>
Asignación de la pérdida:			
a) Reducción de Reserva del Capital		US \$.	77.849,81
b) Reducción de Resultados de Ejercicios anteriores			<u>8.825,32</u>
			<u>86.675,13</u>
			<u><u>0,00</u></u>

(1) La cantidad segregada como activo diferido - "Desarrollo del mercado Colombia" tiene que ver con los costos de apertura de dicho mercado y será amortizado en 5 años subsiguientes, en línea recta.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS:

Este rubro se integra de la siguiente manera:

		31 Dic. 2000
Desarrollo de mercado Colombiano (Nota 7)		<u>40.000,00</u>
Apertura mercados internacionales		24.767,03
Marcas		10.018,46
Publicidad		1.826,57
Varios Gastos		246,83
Mejoras y locales arrendados		<u>135,59</u>
		76.994,48
Menos: Amortiz. acumulada		<u>(17.709,21)</u>
		<u><u>59.285,27</u></u>

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Estos rubros se integran de la siguiente forma:

	Costo	Depreciac. Acumulada	Dolarización		Neto al 31 de Dic. 2000
			Costo	Depreciac.	
Maquinaria y Equipo	84.020,94	51.872,52	87.216,01	35.343,99	84.020,44
Equipo, Muebles	22.794,28	15.911,74	10.748,00	5.501,37	12.129,17
Vehículos	10.367,14	10.473,62	11.604,62	11.498,14	0,00
Biblioteca	398,93	398,93	0,00	0,00	0,00
TOTALES:	117.581,29	78.656,81	109.568,63	52.343,50	96.149,61

NOTA 10 - OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS:

Los saldos de estas obligaciones son los siguientes:

	% Interés	C / Plazo	Sobre giro	Interés	31 Dic. 2000
MONEDA NACIONAL					
Produbanco			6.866,43		6.866,43
Bco. Internacional					0,00
Bco. Continental					0,00
Bco. de Machala	18	50.000,00		2.525,00	52.525,00
MONEDA EXTRANJERA					
Bco. Continental					0,00
		50.000,00	6.866,43	2.525,00	59.391,43

NOTA 11 - PROVEEDORES:

Este rubro se integra de la siguiente manera:

	31 Dic. 2000
Proveedores nacionales	25.607,52
Proveedores del exterior	29.940,00
	55.547,52

NOTA 12 - OBLIGACIONES CON PARTICULARES:

Los saldos de estos rubros, se indican a continuación:

	% Interés	Capital	Interés	31 Dic. 2000
Sra. Karen Zapata	12	4.770,24	908,74	5.678,98
Sr. Augusto Solano	13	11.509,14	2.773,79	14.282,93
		16.279,38	3.682,53	19.961,91

NOTA 13 - PATRIMONIO:

El capital y reservas de la Compañía se mostraban de la siguiente forma:

	<u>31 Dic. 2000</u>
Capital Social Pagado	28.000,00
Número de acciones (nominat. y ordin.)	28.000,00
VALOR NOMINAL POR ACCION	1
Reservas Acumuladas	100.309,07
Proporcional a cada acción	3,5824
Capital más Reservas	128.309,07
Proporcional a cada acción	4,5824

NOTA 14 - CONTINGENCIAS:

Situación Tributaria:

(a) La Autoridad Tributaria conserva el derecho de fiscalizar a la Compañía por impuestos de los años 1998, 1999 y 2000. Cualquier reconsideración de impuestos que pudiera surgir de esa fiscalización, si se hiciera, deberá aplicarse contra reservas patrimoniales de la Compañía.

(b) Debido a los cambios ocurridos al convertir los estados financieros a US\$. dólares, especialmente al no contar con un método de conversión estable de los estados financieros al 31 de Diciembre de 1999 que se presentaron en moneda ecuatoriana, la Administración de la Compañía no está presentando el Estado de Flujo de Fondos en Efectivo.

NOTA 15 - COSTOS DE PRODUCCION:

Este saldo se desglosa de la siguiente manera:

	<u>31 Dic. 2000</u>
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	
Inventario Inicial	4.551,98
Compras	144.282,02
Importación	74.416,28
Inventario Final	<u>(14.189,18)</u>
	209.061,10
INVENTARIO SUMINIST. Y MATERIALES	
Inventario Inicial	9.049,21
Compras	103.909,43
Inventario Final	<u>(16.740,55)</u>
	96.218,09

Continúa:

Viene:

INVENTARIO ARTICULOS TERMINADO

Inventario Inicial	8.775,95
Mano de Obra Directa	28.432,47
Carga Fabril - Materia Prima	51.667,28
Otras Utilizaciones	(1.503,12)
Inventario Final	(4.144,96)
	<u>83.227,62</u>
Costo de Producción y Ventas	<u>388.506,81</u>

NOTA 16 - RESULTADOS POR EXPOSICION A LA INFLACION

El saldo se desglosa de la siguiente manera:

	DEBITOS	CREDITOS	SALDOS
Activos Fijos		(23.385,97)	
Dep. acumulada activos fijos	11.693,26		
Cargos diferidos		(3.556,47)	
Amortización cargos diferidos	1.196,98		
Utilidades acumuladas	11.722,20		
Cuentas Patrimoniales	17.156,17		
	<u>41.768,61</u>	<u>(26.942,44)</u>	<u>14.826,17</u>