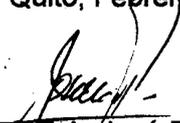


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de:
PRODUCTOS SCHULLO S.A.

1. He practicado la auditoría del Balance General de PRODUCTOS SCHULLO S.A. al 31 de Diciembre del 2005 y de 2004, y de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y el Flujo de Fondos en Efectivo 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 mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre el contenido de dichos Estados Financieros, con base de los procedimientos de auditoría que he practicado.
2. Mi trabajo fue efectuado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA), las cuales requieren que el mismo sea planificado y realizado 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 Empresa y de las estimaciones de importancia aplicadas para la presentación general de los mismos. Considero que la auditoría que he practicado provee de una base razonable para fundamentar mi opinión.
3. En mi 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 del 2005, los Resultados de sus Operaciones, la Evolución de su Patrimonio y el Flujo de Fondos en Efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con prácticas y procedimientos específicos, conforme se detalla en la nota 2 aclaratoria de los Estados Financieros y con regulaciones vigentes.
4. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de Diciembre de 2005, de PRODUCTOS SCHULLO S.A., requerida por disposiciones vigentes, se presentará por separado.

Quito, Febrero 2 del 2006


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.

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en USD. dólares)

	NOTA	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
INGRESOS			
Ingresos por Ventas		1,961,085.44	1,529,284.05
Menos: Costo de Producción y Ventas	13	(1,141,168.15)	(895,072.30)
Utilidad en Ventas		819,917.29	634,211.75
GASTOS DE OPERACION			
Gastos de Ventas		(254,219.49)	(263,269.83)
Gastos de Administración		(345,990.89)	(315,138.34)
Gastos Financieros		(16,000.74)	(30,120.16)
		(616,211.12)	(608,528.33)
UTILIDAD / PERDIDA EN OPERACION		203,706.17	25,683.42
OTROS INGRESOS		65.66	68.41
OTROS EGRESOS		(3,087.16)	(1,562.08)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		200,684.67	24,189.75
PROVISIONES FINALES			
15% Participación a trabajadores		(30,198.91)	(3,714.72)
25% Impuesto a la Renta		(42,781.79)	(5,262.53)
10% Reserva Legal		(17,112.72)	(2,105.01)
		(90,093.42)	(11,082.26)
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS		110,591.25	13,107.49



LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS FORMAN PARTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

VER NOTA 14 - CONCILIACIÓN PARA EL IMPUESTO A LA RENTA

PRODUCTOS SCHULLO S.A.

BALANCE GENERAL
(Expresado en USD. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004	PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3	25,641.32	478.41	Proveedores	10	48,296.31	44,946.72
Cuentas por Cobrar:	4			Obligaciones con Bancos	9	15,814.56	26,813.75
Clientes		198,336.89	99,653.18	Obligaciones con Particulares	11	83,043.30	106,686.33
Otras Cuentas por Cobrar		34,032.40	12,222.92	Retenciones Legales		8,397.03	5,540.12
Inventarios	5	153,898.69	134,876.86	Provisiones Sociales		52,265.38	17,121.36
Pagos Anticipados	6	52,919.28	36,731.76	Impuestos por Pagar		46,516.81	8,653.83
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		464,828.58	283,963.13	Otras Cuentas por Pagar		48,926.19	44,732.28
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		303,259.58	254,494.39
				TOTAL PASIVOS		303,259.58	254,494.39
ACTIVOS NO CORRIENTES				CONTINGENCIAS	16		
Cargos Diferidos	7	2,430.52	11,585.07				
Propiedad Planta y Equipo	8	91,542.69	99,891.92	PATRIMONIO	12		
		93,973.21	111,476.99	Capital Social		120,000.00	120,000.00
TOTAL DE ACTIVOS		658,801.79	395,440.12	Reserva Legal y Facultativa		24,950.96	7,838.24
				Utilidad del Ejercicio		110,591.25	13,107.49
				TOTAL DEL PATRIMONIO		255,542.21	140,945.73
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		658,801.79	395,440.12

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	RESERVA LEGAL-FACUL.	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2004	120,000.00	7,838.24	13,107.49	140,945.73
Distribución Utilidades Accionistas			(13,107.49)	(13,107.49)
Utilidad del Ejercicio 2005			200,684.67	200,684.67
15% Trabajadores			(30,198.91)	(30,198.91)
25% Impuesto a la Renta			(42,781.79)	(42,781.79)
10% Reserva Legal		17,112.72	(17,112.72)	0.00
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2005	120,000.00	24,950.96	110,591.25	255,542.21

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 2005

(Expresado en USD. dólares)

	FONDOS EN EFECTIVO		
	Aumentan	Disminuyen	NETO
FLUJO DE FONDOS DE OPERACIONES:			
Utilidad del Ejercicio			110,591.25
Movimientos que no requieren de Fondos en Efectivo:			
Depreciaciones	30,894.00		
Amortizaciones	9,154.55		
Provis. Ctas. Incobrables	1,971.71		
Pérdida Venta de Activos	473.90		
Provis. Finales:			
15% Trabajadores	30,198.91		
25 % Impuesto a la Renta	42,781.79		
10% Reserva Legal	17,112.72		
VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO:			
a) Disminución de Activos:			
Otras Cuentas por Cobrar	1,103.66		
b) Aumento de Activos:			
Pagos Anticipados		16,187.52	
Cuentas por Cobrar Clientes		100,655.42	
c) Disminución de Pasivos:			
Retenciones Legales	2,856.91		
Provisiones Sociales	35,144.02		
d) Aumento de Pasivos:			
Impuestos por Pagar		4,918.81	
Otras Cuentas por Pagar		26,005.00	
Proveedores		15,672.24	
	171,692.17	163,438.99	8,253.18
FONDOS NETOS ORIGINADOS EN OPERACIONES			118,844.43
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
e) Aumento de Pasivos:			
Obligaciones con particulares		23,643.03	
Obligaciones con Bancos		10,999.19	
		34,642.22	(34,642.22)
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
f) Aumento de Activos:			
Propiedad, Planta y Equipo		45,931.81	
g) Distribución de Utilidades a Accionistas		13,107.49	
		59,039.30	(59,039.30)
AUMENTO NETO DE FONDOS EN EL EJERCICIO			25,162.91
FONDOS DISPONIBLES AL INICIAR EL EJERCICIO			478.41
FONDOS DISPONIBLES AL TERMINAR EL EJERCICIO			25,641.32

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VER NOTA 15 - 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 2005
(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 siendo el Capital actual US\$ 120,000.00 constituido por 120.000 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 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 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 aumento de capital (después de registrado el aumento). 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. 2005	31 Dic. 2004
Caja	0.00	17.71
Fondo rotativo	1,181.77	252.25
Bancos - moneda nacional	24,459.55	208.45
	25,641.32	478.41

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	Años Terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Clientes nacionales	203,236.32	102,580.90
Provisiones ctas. Incobrables (a)	(4,899.43)	(2,927.72)
	198,336.89	99,653.18
Otras cuentas por cobrar	25,350.01	518.53
Préstamos a empleados y ejecutivos	8,682.39	11,704.39
	34,032.40	12,222.92
	232,369.29	111,876.10
(a) Provisión Cuentas Incobrables:		
Saldo Inicial	(2,927.72)	(2,442.25)
Incremento año	(1,971.71)	(987.00)
Bajas Cuentas Incobrables	0.00	501.53
Provisión ctas. Incobrables	(4,899.43)	(2,927.72)

NOTA 5 - INVENTARIOS

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Materia Prima	72,758.13	66,158.60
Suministros y materiales	42,334.37	40,652.81
Productos terminados	38,501.10	27,916.66
	153,593.60	134,728.07
Importaciones en Tránsito	305.09	148.79
	153,898.69	134,876.86

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Seguros anticipados	12,086.56	9,487.76
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
Articulos promocionales	0.00	9.06
Anticipo Impto. A la Renta 2005	18,860.31	0.00
Anticipo Impto. A la Renta 2004	9,324.13	14,586.66
	52,919.28	36,731.76

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
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
Publicidad	1,826.57	1,826.57
Varios Gastos	246.83	246.83
Mejoras a locales arrendados	135.59	135.59
	80,030.48	80,030.48
Menos: Amortiz. acumulada	(77,599.96)	(68,445.41)
	2,430.52	11,585.07

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	% DEPR	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	AÑOS TERMINADOS EN.	
				31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Maquinaria y Equipo	10	193,485.58	(154,836.69)	38,648.89	35,700.07
Equipo, Muebles	10 y 33	65,201.55	(47,828.34)	17,373.21	15,979.21
Vehículos	20	66,411.86	(30,891.27)	35,520.59	27,277.30
Construc.en proceso		0.00	0.00	0.00	20,935.34
		325,098.99	(233,556.30)	91,542.69	99,891.92

NOTA 9 - OBLIGACIONES CON BANCOS

	SOBREGIRO	AÑOS TERMINADOS EN	
		31-Dic-2005	31-Dic-2004
Produbanco		0.00	9,404.16
Bco. Internacional	12,545.57	12,545.57	17,189.33
Bco. de Machala	9.79	9.79	9.79
Bco. Pacifico	3,259.20	3,259.20	210.47
	15,814.56	15,814.56	26,813.75

NOTA 10 - PROVEEDORES

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Proveedores nacionales	28,747.57	25,171.52
Proveedores del exterior	19,548.74	19,775.20
	48,296.31	44,946.72

NOTA 11 - OBLIGACIONES CON PARTICULARES

	%	CAPITAL	INTERESES	Años terminados en:	
				31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Sra. Karen Zapata	8	46,746.09	759.23	47,505.32	52,437.41
Sr. Augusto Solano	8	0.00	0.00	0.00	5,256.01
Ec. Juan Abel Pachano	8	17,000.00	272.75	17,272.75	25,593.76
Sra. Lorraine Schullo	8	18,065.42	199.81	18,265.23	23,399.15
		81,811.51	1,231.79	83,043.30	106,686.33

NOTA 12 - PATRIMONIO

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Capital Social Pagado	120,000.00	120,000.00
Número de acciones (nominat. y ordinarias)	120,000.00	120,000.00
VALOR NOMINAL POR ACCION	1.00	1.00
Reservas Acumuladas Netas	135,542.21	20,945.73
Valor Asignable a Cada Acción	1.13	0.17
Capital más Reservas - Neto	255,542.21	140,945.73
Valor Asignable a Cada Acción	2.13	1.17

NOTA 13 - COSTOS DE PRODUCCION

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA		
Inventario Inicial	66,158.60	14,380.85
Compras	392,497.52	282,532.76
Importación	247,224.19	268,660.81
Inventario Final	(72,758.13)	(66,158.60)
	<u>633,122.18</u>	<u>499,415.82</u>
INVENTARIO SUMINIST. Y MATERIALES		
Inventario Inicial	40,652.81	40,170.56
Compras e Importaciones	201,616.38	162,708.62
Inventario Final	(42,334.37)	(40,652.81)
	<u>199,934.82</u>	<u>162,226.37</u>
INVENTARIO ARTICULOS TERMINADOS		
Inventario Inicial	27,916.66	9,542.80
Mano de Obra Directa	164,580.42	115,873.32
Carga Fabril - Materia Prima	154,115.17	635,346.47
Utilizaciones MP y Suministros	833,057.00	162,226.37
Inventario Final	(38,501.10)	(27,916.66)
	<u>(38,501.10)</u>	<u>(27,916.66)</u>
COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS	<u>1,141,168.15</u>	<u>895,072.30</u>

NOTA 14 - CONCILIACIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA

	Años terminados en:	
	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004
Utilidad	200,684.67	24,189.75
+ Gastos no deducibles	641.42	575.08
Base Cálculo 15% Trabajadores	201,326.09	24,764.83
15% Trabajadores	30,198.91	3,714.72
Base Cálculo Impuestos	171,127.18	21,050.11
25% Impuesto a la Renta	42,781.79	5,262.53
10% Reserva Legal	17,112.72	2,105.01
Distribución Utilidades:		
Utilidad	200,684.67	24,189.75
15% Trabajadores	(30,198.91)	(3,714.72)
25% Impuesto a la Renta	(42,781.79)	(5,262.53)
10% Reserva Legal	(17,112.72)	(2,105.01)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	110,591.25	13,107.49

NOTA 15 - CONCILIACIÓN DEL FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO ORIGINADO EN OPERACIONES

	FONDOS EN EFECTIVO		NETO
	Aumentan	Disminuyen	
Ingresos por Ventas Netas	1,829,673.92		
Costos de Producción		1,141,168.15	
Gastos Administración y Ventas		551,113.00	
Gastos Financieros		16,000.74	
Otros Ingresos	65.66		
Otros Egresos		2,613.26	
FONDOS NETOS ORIGINADOS POR OPERACIONES	1,829,739.58	1,710,895.15	118,844.43

NOTA 16 - 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 2005, 2004 y 2003. 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 17 - EVENTO SÚBSECUENTE:

Entre el 2 de Enero del 2006 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.