P. F.

PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

30 de marzo del 2007

A los Señores Accionistas de

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Quito - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

P. F.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

SC. RNAE No. 434

Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

	2006	2005
Ventas	3.079.151	2.474.137
Devolución en ventas	(42.187)	(45.614)
Ventas netas	3.036.964	2.428.523
Costo de ventas	(1.850.482)	(1.455.863)
Utilidad bruta en ventas	1.186.482	972.660
Gastos de administración y ventas	(1.005.734)	(866.916)
Utilidad en operación	180.748	105.744
Otros ingresos (gastos)		
Otros (Nota 13)	8.899	3.048
Utilidad antes de impuesto a la *renta*	189.647	108.792
Participación trabajadores (Nota 6 y 7)	(28.447)	(16.319)
Impuesto a la renta (Nota 6 y 7)	(40.300)	(23.118)
Utilidad neta	120.900	69.355

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Augusto Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Raquel Calderón
CONTADOR GENERAL
Registro: 5764

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	2.926.190	2.464.820
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.893.968)	(2.428.780)
Otros Ingresos		8.356
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	32.222	44.396
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Compra de activo fijo	(38.165)	(57.196)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	(38.165)	(57.196)
Disminución /Aumento neto del efectivo	(5.943)	(12.800)
Efectivo al inicio del período	36.420	49.220
Efectivo al final del período.	30.477	36.420

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Augusto Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Raquel Calderón
CONTADOR GENERAL
Registro: 5764

IMPORTACIONES Y REPRESENTACIONES AROMCOLOR S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

	2006	2005
Utilidad neta	120.900	69.355
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación		
Depreciación	30.875	18.774
Cuentas incobrables	5.873	4.740
Jubilación Patronal y Beneficios Sociales		17.938
Participación trabajadores	28.447	16.319
Provisión para impuesto a la renta	40.300	23.118
	226.395	150.244
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar	(110.774)	36.297
Inventarios	(237.095)	(127.852)
Cuentas por pagar	153.696	(14.293)
	(194.173)	(105.848)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	32.222	44.396

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Sr. Augusto Müller
GERENTE GENERAL

Sra. Raquel Calderón
CONTADOR GENERAL
Registro: 5764

Descripción del Negocio y Objeto Social

La compañía se constituyó en la República del Ecuador en mayo del año 1963, como Empresa Concesionaria Firmenich del Ecuador S.A. Posteriormente, en junio de 1975, la compañía cambia su razón social a Importaciones y Representaciones Aromcolor S.A.

El objeto social de la compañía es la elaboración, composición, explotación, comercialización y distribución de productos químicos aromáticos, definidos de aceites esenciales y sus sintéticos de especialidades de perfumes, sabores alimenticios, industria textil y de artículos afines.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N* 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N* 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Cuentas por Cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Para aquellas cuentas con riesgo de recuperación se estima un valor de incobrabilidad, el cual es reconocido en los resultados del período.

Inventarios

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al neto de realización.

Las importaciones en tránsito están valuadas al costo incurrido en las importaciones de mercaderías.

Activos Fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activo	Tasas
Equipo de computación	20%
Muebles y equipos	10%
Vehículos	20%

El gasto por depreciación de los activos fijos, se registra en los resultados del año.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior, las cuales tienen vencimientos de hasta 90 días.

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actualizado al 31 de diciembre del 2006 y 2005, calculado por un perito independiente, cuyo propósito es atender las obligaciones patronales por aquellos trabajadores que hayan acumulado veinticinco años de servicio continuado o interrumpido. La compañía efectúa provisiones para aquellos empleados con antigüedad superior a 10 años.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía debe apropiar el 15% de las utilidades, antes del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Contratos de leasing

Es política de la compañía mantener contratos de leasing de vehículos, cuyos pagos mensuales son llevados mensualmente a los resultados, contra las respectivas facturas.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio de los bienes al comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

1. Caja Bancos

Conformado por:

	US$ 2006	2005
Caja	358	268
Bancos	30.119	36.152
Total	30.477	36.420

2. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	US$ 2006	2005
Clientes	590.989	480.014
Otras Cuentas por Cobrar	87.518	87.796
Provisión para Cuentas Incobrables	(35.881)	(30.085)
Total	642.626	537.725

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

	US$ 2006	2005
Saldo Inicial	30.085	25.345
Provisión	5.872	4.740
Bajas	(76)	
Total	35.881	30.085

3. Inventarios

Conformado por:

	US$ 2006	2005
Mercaderías	648.120	563.581
Importaciones en Tránsito	346.521	193.965
Total	994.641	757.546

4. Activo Fijo

Conformado por:

	US$ 2006	2005
Equipo de Computación	110.365	106.061
Muebles y Equipo	75.858	66.497
Vehículos	106.752	108.487
	292.975	281.045
Depreciación Acumulada	(201.710)	(197.069)
Total	91.265	83.976

El movimiento de activos fijos, fue como sigue:

	US$ 2006	2005
Costo		
Saldo Inicial	281.045	223.849
Compras	38.165	57.196
Bajas	(26.235)	
Total	292.975	281.045

	US$ 2006	2005
Depreciación Acumulada		
Saldo Inicial	197.069	178.295
Adiciones	30.876	18.774
Bajas	(26.235)	
Total	201.710	197.069

5. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	US$ 2006	2005
Proveedores del Exterior	725.230	507.900
Proveedores Nacionales	92.353	92.819
Otros (1)	15.888	15.588
Total	833.471	616.307

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a dividendos por pagar a los accionistas.

6. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fue como sigue:

2006

	Saldo Inicial	Provisión	Pagos	Saldo Final
Beneficios Sociales (1)	131.523	669.606	693.337	107.792
Participación Trabajadores	16.319	28.447	16.319	28.447
Impuesto a la Renta	23.118	40.300	23.118	40.300
Total	170.960	738.353	732.774	176.539

2005

	Saldo Inicial	Provisión	Pagos	Saldo Final
Beneficios Sociales (1)	95.610	346.308	310.395	131.523
Participación Trabajadores	5.241	16.319	5.241	16.319
Impuesto a la Renta	8.735	23.118	8.735	23.118
Total	109.586	385.745	324.371	170.960

(1) Básicamente incluye la provisión por jubilación patronal, correspondiente a personal con una antigüedad superior a 25 años.

7. Impuesto a la Renta

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	US$ 2006	2005
Utilidad del Ejercicio	189.647	108.792
Base para la Participación Empleados	189.647	108.792
15% participación Empleados	(28.447)	(16.319)
Utilidad después de Participación Empleados	161.200	92.473
Base Imponoble	161.200	92.473
25% Impuesto a la Renta (Nota 6)	40.300	23.118

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

8. Pasivo a Largo Plazo

Conformado por:

	US$ 2006	2005
Préstamos Accionistas (1)	237.522	237.522
Jubilación Patronal (2)	29.587	29.587
Total	267.109	267.109

(1) Se han originado por cancelaciones directas a los proveedores del exterior. No generan tasas de interés, tampoco se han establecido fechas de vencimiento definitivas.

(2) Básicamente incluye la provisión por jubilación patronal, correspondiente a personal con una antigüedad superior a 10 años e inferior a 25 años.

9. Capital Social

Está constituida por 100.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisible de US$ 1 cada una.

10. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador establece que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha efectuado dicha apropiación.

11. Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones en Acta de Accionistas.

12. Utilidades Retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

13. Otros Ingresos

Fundamentalmente incluyen ingresos en concepto de comisiones de proveedores del exterior.

14. Contratos y compromisos.

- Aromcolor S.A. mantiene 2 acuerdos de comisiones con sus proveedores CLARIANT e IFF de Brasil, mismos que en esencia se refieren a que estos proveedores reconocerán a la compañía ecuatoriana un 10% de comisiones sobre las exportaciones efectuadas directamente a clientes del Ecuador. Estos acuerdos son de fecha 25 de septiembre del 2000 y 7 de marzo del 2001, respectivamente y podrán darse por terminado con la notificación de una de las partes con tres meses de anticipación. Adicionalmente IFF de Inglaterra y Holanda, respectivamente reconocen a la compañía un 10% de comisión sobre las exportaciones netas efectuadas directamente a clientes ecuatorianos, sin disponer no obstante de acuerdos por escrito.

- Al 31 de diciembre del 2006, la compañía ha firmado dos contratos de arrendamiento mercantil de vehículos con el Banco Produbanco, cuya cuantía asciende a US$ 27.706 a 720 días y US$ 21.746 a 1080 días.

15. Eventos Subsecuentes

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de los estados financieros 30 de marzo del 2007, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

2005

Con fecha 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial No 188, resolución NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Rentas Internas, se establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia.