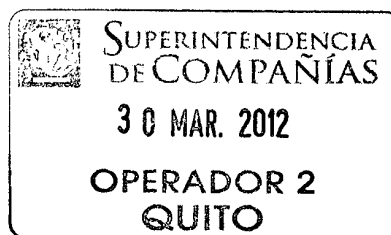
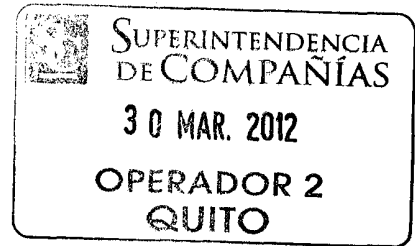


DISAROMATI S.A.

AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011



CONTENIDO	pág
Informe del Auditor Independiente	1-2
Balance General	3-4
Estado de Resultados	5
Estado del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7-8
Notas a los Estados Financieros	9-14



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y
Señores Miembros del Directorio de "DISAROMATI S.A."

Quito DM, 12 de marzo del 2012

1. Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de "DISAROMATI S.A.", que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables significativas en uso y las notas aclaratorias pertinentes a los estados financieros.

2. Responsabilidad de la Gerencia con relación a los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esa responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros, a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas sean estas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la presentación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

3. Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros anexos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter importante.

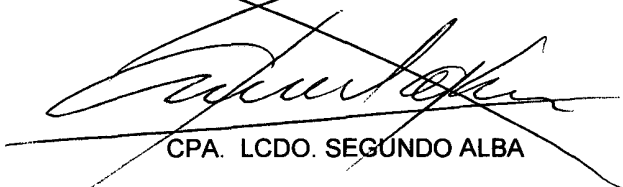
Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para la obtención de evidencias de auditoría, sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor y de la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados sean apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la administración, sean razonables; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión del Auditor

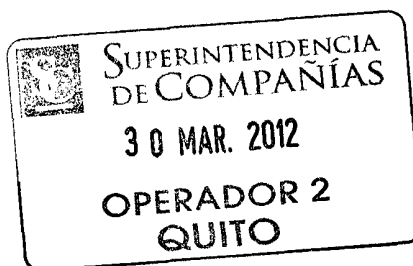
En nuestra opinión; los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de "DISAROMATI S.A". al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones impartidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,



CPA. LCDO. SEGUNDO ALBA

AUDITOR EXTERNO
SC. RNAE No. 382
Registro Nacional de Auditores Externos



DISAROMATI S.A.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	3	58.961	94.718
Inversiones	4	32.935	52.131
Cuentas por cobrar – Clientes, (Neto)	5	473.611	381.805
Deudores	6	32.447	27.956
Anticipos	7	2.405	15.780
Importaciones por Liquidar		4.362	-
Mercaderías	8	667.512	640.045
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.272.233	1.212.435
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
	9		
Equipos de oficina		5.569	4.448
Muebles y enseres		33.610	32.386
Vehículos		52.678	-
Maquinaria y equipo		50.340	50.340
Equipo de computo		2.675	2.676
Software licencias		-	2.590
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		144.874	92.440
Depreciación acumulada		(74.806)	(62.050)
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)		70.068	30.390
OTROS ACTIVOS			
Cargos diferidos		-	507
TOTAL OTROS ACTIVOS		-	507
TOTAL ACTIVOS		1.342.301	1.243.332

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

DISAROMATI S.A.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2011	2010
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	10	456.423	289.086
Acreedores	11	5.103	3.675
Prestaciones sociales	12	35.748	47.509
Impuestos por pagar	13	56.114	81.651
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		553.388	421.921
PASIVO A LARGO PLAZO			
Dividendos por pagar	14	371.006	179.205
Obligaciones Financieras	15	48.201	96.266
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		419.207	275.471
TOTAL DE LOS PASIVOS		972.595	697.392
PATRIMONIO			
Capital social	16	3.200	3.200
Reservas	17	30.838	30.838
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		191.109	320.793
Resultados del ejercicio, (NETO)	18	144.559	191.109
TOTAL DEL PATRIMONIO		369.706	545.940
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		1.342.301	1.243.332

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISAROMATI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2011	2010
INGRESOS			
Ventas (Neto)	19	2.366.483	2.250.503
Otros Ingresos	20	8.124	8.878
TOTAL INGRESOS		2.374.607	2.259.381
Menos: COSTOS			
Costo de ventas		1.599.786	1.466.737
TOTAL COSTOS		1.599.786	1.466.737
MARGEN BRUTO		774.821	792.644
Menos: GASTOS			
Gastos de Administración		190.921	209.429
Gastos de Ventas		320.203	264.582
Gastos Financieros		23.902	4.199
Depreciación Activos		15.346	10.200
TOTAL GASTOS		550.372	488.410
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		224.449	304.234
Participación a trabajadores (15%)		(33.667)	(45.635)
Impuesto a la renta (24%)		(46.223)	(67.490)
UTILIDAD DESPUES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		144.559	191.109

VER, NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DISAROMATI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2011	2010
CAPITAL SOCIAL	16		
Saldo al 1 de enero		3.200	3.200
TOTAL CAPITAL SOCIAL		3.200	3.200
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		3.094	3.094
TOTAL RESERVA LEGAL		3.094	3.094
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al 1 de enero		27.744	27.744
TOTAL RESERVA DE CAPITAL		27.744	27.744
TOTAL RESERVAS	17	30.838	30.838
RESULTADOS ACUMULADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Saldo al 1 de enero		320.793	83.896
Transferencias		191.109	236.897
Distribución de dividendos		(320.793)	-
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		191.109	320.793
RESULTADOS DEL EJERCICIO, (NETO)			
Saldo al 1 de enero		191.109	236.897
Transferencias		(191.109)	(236.897)
Resultados del ejercicio		224.449	304.234
Participación a trabajadores (15%)		(33.667)	(45.635)
Impuesto a la renta compañía (25%)		(46.223)	(67.490)
TOTAL RESULTADOS DEL EJERCICIO, (NETO)	18	144.559	191.109
TOTAL PATRIMONIO		369.706	545.940

DISAROMATI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2011	2010
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	2.274.677	2.592.144
Pagado a proveedores y otros	(1.992.503)	(2.400.872)
Participación a trabajadores	(33.667)	(45.635)
Impuestos y contribuciones	(25.537)	(480)
Provisiones sociales	(57.984)	(78.318)
Otros ingresos	8.124	8.878
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	173.110	75.687
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos fijos	(52.434)	31.100
Otros activos	-	(507)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(52.434)	30.593
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Otras cuentas por pagar	1.428	(48)
Inversiones	19.196	129.170
Dividendos por pagar	(320.793)	-
Pasivos a largo plazo	143.736	(144.855)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(156.433)	(15.733)
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Incremento / disminución durante el año	(35.757)	90.547
Al inicio del año	94.718	4.171
A FIN DE AÑO	58.961	94.718

Continúa...

DISAROMATI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidades, (Neto)	144.559	191.109
 Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto Proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
 Depreciaciones y amortizaciones	12.756	(27.220)
 Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(91.806)	341.641
Otras cuentas por cobrar	13.375	(8.541)
Varios deudores	(4.362)	-
Pagos anticipados	(4.491)	2.223
Inventarios	(27.467)	(72.642)
Cuentas por pagar	167.337	(339.545)
Provisiones sociales	(11.761)	(10.828)
Impuestos y contribuciones	(25.537)	(480)
 Total de los cambios en activos y pasivos	15.288	88.172
 Total de los ajustes	28.551	(115.422)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	173.110	75.687

DISAROMATI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO 31 DIC. 2011

1. LA COMPAÑÍA

DISAROMATI S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida el 7 de mayo de 1990 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Sexta del Cantón Quito e inscrita en el Registro de la propiedad del Cantón Quito con fecha 22 de mayo de 1990. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 90.1.1.1.723 de 18 de mayo del mismo año aprueba la constitución de la compañía.

La compañía puede establecer sucursales y agencias dentro o fuera del país con acuerdo de la Junta General de Socios. Esta ha sido creada para 30 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil; sin embargo este plazo podrá prorrogarse o reducirse e inclusive disolverse anticipadamente, observando en cada caso las disposiciones legales pertinentes y lo previsto en los estatutos, de acuerdo con la resolución de la Junta General de Accionistas.

El objeto social de la compañía se orienta a:

Fabricación, transformación, importación, exportación, distribución y comercialización, de materias primas básicas para las industrias de productos alimenticios, bebidas, cigarrillos, farmacéuticos, de limpieza,, cosméticos de tocador, perfumería tales como: mezclas entre si de dos o mas sustancias odoríferas naturales o artificiales y mezclas a base de una o más sustancias incluidas las simples soluciones, en alcohol, colorantes y lacas naturales o artificiales vitaminas y demás materias primas utilizadas en dichas industrias.

Fabricación, importación, exportación, comercialización y distribución de de productos alimenticios cosméticos de perfumería de tocador de limpieza y conexos, elaborados o semielaborados. La importación exportación y distribución, comercialización e intermediación, de productos agrícolas y del mar tales como flores, cacao, frutas, pulpas, camarones y otros productos marinos.

Para el cumplimiento de su objeto podrá representar a compañías extranjeras y o nacionales y realizar todos los actos y contratos de la naturaleza que fuere atinentes a su gestión social sin más límites que los establecidos por las leyes y los estatutos.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja chica y bancos, que es utilizado en el manejo de las actividades financieras de la compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes de la localidad, que son recuperados en el curso normal del ejercicio. La compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general, no registran ningún tipo de interés.

2.3 INVENTARIOS

Los inventarios de la compañía lo constituyen las materias primas compradas a proveedores locales y del exterior que son procesados en la planta en aromas y colorantes. El costo de producción es valorado al precio de mercado, sobre la base del sistema de inventario permanente, cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado. Las importaciones son registradas al costo de importación que incluye los costos de compra más los costos adicionales de internación hasta la fecha de liquidación.

2.4 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Los activos fijos de propiedad de la compañía y su depreciación se registran a costo histórico, las adquisiciones se revelan a su costo de adquisición. Una vez producida la venta o baja de los activos fuera de uso, el valor de esos activos son aplicados a las cuentas correspondientes del activo fijo y su depreciación.

Los activos fijos son depreciados sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de 3 a 20 años, de acuerdo con los porcentajes señalados en el Art. 20 numeral 6 literal a) del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas.

Maquinaria y equipo, Muebles y enseres, Equipo de oficina.	10 %
Vehículos	20 %
Equipos de cómputo y software contable	33 %

2.5 CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Revela los saldos de cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior, por la compra de materias primas que son procesadas o vendidas a clientes del mercado local, estas cuentas no gravan ningún tipo de interés.

2.6 PATRIMONIO

Está constituido por el capital social de la compañía, las reservas acumuladas por reserva legal y reserva de capital adicional que incluyen los saldos de las cuentas: Reserva por revalorización del Patrimonio y, Reexpresión monetaria por efecto de aplicación del sistema de corrección monetaria y la NEC 17. También incluye los resultados de ejercicios económicos de años anteriores y resultados del ejercicio examinado.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos operacionales por ventas de materia prima (sabores y perfumes) son reconocidos en los resultados operacionales del año, sobre la base de la factura de venta. Los gastos igualmente son reconocidos y registrados en el estado de resultados, una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

3. CAJA - BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Caja chica	450	435
Banco del Pichincha	5.491	19.586
Otros	53.020	74.697
TOTAL	<u>58.961</u>	<u>94.718</u>

4. INVERSIONES

Inversiones en Instituciones Financieras	<u>32.935</u>	<u>52.131</u>
TOTAL	<u>32.935</u>	<u>52.131</u>

5. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES (NETO)

Clientes	496.717	399.944
Provisión para cuentas incobrables (1)	(23.106)	(18.139)
TOTAL	<u>473.611</u>	<u>381.805</u>

(1) En el periodo la compañía registra:

Saldos al inicio del periodo	18.139	14.140
Provisión registrada en el periodo	4.967	3.999
TOTAL	<u>23.106</u>	<u>18.139</u>

6. DEUDORES

Empleados	8.342	6.190
Otras cuentas por cobrar	736	-
Retenciones	23.369	21.766
TOTAL	<u>32.447</u>	<u>27.956</u>

7. ANTICIPOS

Anticipos a Proveedores	2.405	-
Importaciones sabores - Pedido S-946/947/10	-	1.102
Crédito tributario	-	14.678
TOTAL	<u>2.405</u>	<u>15.780</u>

8. MERCADERIAS

Inventarios de materias primas	656.337	618.727
Inventario de productos terminados	11.175	21.318
TOTAL	<u>667.512</u>	<u>640.045</u>

9. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

(en U.S. dólares)

2011 **2010**

La evolución del activo fijo, se presenta a continuación:

Saldo al comienzo del año	92.440	123.540
Adquisiciones en el periodo	52.434	-
Ventas – Bajas	-	(31.100)
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO AL COSTO	144.874	92.440
Depreciación acumulada	(74.806)	(62.050)
Saldo a fin de año, (NETO)	70.068	30.390

10. PROVEEDORES

Registra:

Proveedores locales	240.122	156.046
Proveedores del exterior	216.301	133.040
TOTAL	456.423	289.086

11. ACREEDORES

Aporte personal	1.930	1.579
Aporte patronal	2.508	1.945
Préstamos hipotecario	152	-
Préstamo quirografario	513	151
TOTAL	5.103	3.675

12. PRESTACIONES SOCIALES

Décimo tercer sueldo	615	813
Décimo cuarto sueldo	1.226	941
Fondo de reserva	239	120
Participación a trabajadores (15%)	33.668	45.635
TOTAL	35.748	47.509

13. IMPUESTOS POR PAGAR

Impuesto a la renta compañía	46.223	67.490
Impuesto valor agregado	7.540	12.258
Impuesto a la renta empleados	1.727	1.527
Retenciones en la fuente	624	376
TOTAL	56.114	81.651

14. DIVIDENDOS POR PAGAR

	(en U.S. dólares)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Gustavo Clavijo	176.478	84.878
Juan Pablo Clavijo	63.687	27.453
César Clavijo	78.709	39.855
María Victoria Clavijo	18.321	9.742
Andrés Felipe Clavijo	33.811	17.277
TOTAL	<u>371.006</u>	<u>179.205</u>

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Produbanco	<u>48.201</u>	<u>96.266</u>
TOTAL	<u>48.201</u>	<u>96.266</u>

La compañía registra la operación No. 1348517 por el monto de 100.000,00 concedido el 19 de noviembre del 2010 con el interés del 10,50% y tasa efectiva del 11,02 % en 24 cuotas mensuales. La obligación vence el 11 de agosto del 2012.

16. CAPITAL SOCIAL

Capital Social	<u>3.200</u>	<u>3.200</u>
TOTAL	<u>3.200</u>	<u>3.200</u>

La compañía registra el capital social de 3.200,00 US. dólares; equivalentes a 3.200 participaciones de 1,00 USD., de valor nominal cada una.

17. RESERVAS

Reserva legal (1)	3.094	3.094
Reserva de capital	<u>27.744</u>	<u>27.744</u>
TOTAL	<u>30.838</u>	<u>30.838</u>

(1) La Ley de Compañías establece que de las utilidades anuales, se destine un porcentaje no menor de un 10%, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

18. UTILIDADES DEL EJERCICIO

Utilidades del ejercicio	224.449	304.234
Participación a trabajadores 15%	<u>(33.667)</u>	<u>(45.635)</u>
Impuesto a la renta de la compañía	<u>(46.223)</u>	<u>(67.490)</u>
UTILIDADES DEL EJERCICIO	<u>144.559</u>	<u>191.109</u>

De conformidad con las disposiciones legales de carácter tributario; las utilidades del periodo son distribuidas para trabajadores e impuesto a la renta. En el periodo 2011 se aplica el 24% para impuesto a la renta de la compañía.

19. VENTAS (NETO)

	(en U.S. dólares)	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Ventas con IVA	2.310.335	2.164.321
Ventas sin IVA	56.148	86.409
TOTAL VENTAS	<u>2.366.483</u>	<u>2.250.730</u>
Descuentos en ventas	-	(141)
Devoluciones en ventas	-	(86)
TOTAL	<u>2.366.483</u>	<u>2.250.503</u>

20. OTROS INGRESOS

Ingresos por fletes	4.358	3.801
Intereses recibidos	1.124	4.167
Otros ingresos	2.642	910
TOTAL	<u>8.124</u>	<u>8.878</u>

21. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la Administración de la compañía, puedan tener algún efecto importante en los estados financieros.