

7700

Quito, 24 de Junio del 2010

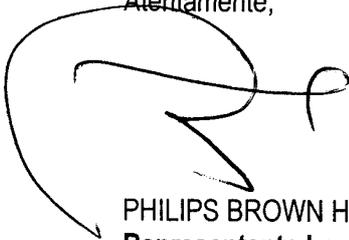
Señor Doctor:
Pedro Solines Chacón
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Presente.-

De mi consideración:

Adjunto al presente encontrará Informe de Auditoria Externa, de la compañía JAMES BROWN PHARAMA C.A. con número de expediente 7700, mismo que lo realizamos con la Firma Auditora MICELLE CIA. LTDA., con registro No. 358.

Por la atención que se digne dar a la presente anticipo mi agradecimiento.

Atentamente,



PHILIPS BROWN HIDALGO
Representante Legal
JAMES BROWN PHARMA C.A.



JAMES BROWN PHARMA C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de JAMES BROWN PHARMA C.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aspectos de énfasis

5. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros y en el párrafo 2 de este informe, la Compañía prepara sus estados financieros con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los estados de resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de JAMES BROWN PHARMA C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.

Micelle

RNAE No. 358
9 de Abril del 2010
Quito - Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



JAMES BROWN PHARMA C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		104,838	47,643
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	1,801,690	1,398,514
Inventarios	(Nota 4)	791,902	714,496
Gastos pagados por anticipado		12,384	7,175
		-----	-----
Total del activo corriente		2,710,814	2,167,828
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	1,384,393	1,303,391
		-----	-----
		4,095,207	3,471,219
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		2,004	10,986
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 6)	240,957	166,074
Cuentas por pagar	(Nota 7)	1,695,360	1,389,133
Impuesto a la renta	(Nota 8)	116,822	89,895
Pasivos acumulados	(Nota 9)	155,622	156,843
		-----	-----
Total del pasivo corriente		2,210,765	1,812,931
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 6)	193,116	265,970
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 10)	437,242	264,568
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES	(Nota 11)	274,112	257,262
		-----	-----
Total pasivo		3,115,235	2,600,731
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 12)	250,000	250,000
Aporte para futuras capitalizaciones		1,615	1,615
Reserva legal	(Nota 13)	70,254	51,382
Reserva facultativa	(Nota 14)	8,084	8,084
Reserva de capital	(Nota 15)	370,684	370,684
Utilidades retenidas	(Nota 16)	279,335	188,723
		-----	-----
		979,972	870,488
		-----	-----
		4,095,207	3,471,219
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2009			Total	2008
	Línea Veterinaria	Línea Humana	Línea Exportación		
VENTAS NETAS	5,290,527	1,615,627	256,318	7,162,472	6,105,874
COSTO DE VENTAS	3,102,927	608,972	191,603	3,903,502	3,486,664
Utilidad bruta	2,187,600	1,006,655	64,715	3,258,970	2,619,210
GASTOS DE OPERACIÓN:					
Ventas	1,113,738	857,283	29,483	2,000,504	1,641,079
Administración	462,427	169,629	16,800	648,856	544,481
Financieros, neto	133,294	45,528	-	178,822	132,954
Utilidad en operación	1,709,459	1,072,440	46,283	2,828,182	2,318,514
OTROS INGRESOS, neto	478,141	(65,785)	18,432	430,788	300,696
	51,150	-	-	51,150	41,377
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	529,291	(65,785)	18,432	481,938	342,073
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES				85,781	63,455
IMPUESTO A LA RENTA				116,822	89,895
Utilidad neta				279,335	188,723

(Nota 9)
(Nota 8)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	150,000	1,615	35,098	8,084	370,684	165,768	731,249
MÁS (MENOS)							
Aumento de capital	100,000	-	-	-	-	(100,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	16,284	-	-	(16,284)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(49,484)	(49,484)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	188,723	188,723
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	250,000	1,615	51,382	8,084	370,684	188,723	870,488
MÁS (MENOS)							
Apropiación de reserva legal	-	-	18,872	-	-	(18,872)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(169,851)	(169,851)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	279,335	279,335
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	250,000	1,615	70,254	8,084	370,684	279,335	979,972

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	6,882,922	5,820,509
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(6,274,864)	(5,082,543)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(101,525)	(59,786)
Intereses pagados, neto	(178,822)	(132,954)
Otros ingresos, neto	51,150	41,377
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	378,861	586,603
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(272,334)	(354,964)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(272,334)	(354,964)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) por sobregiros bancarios	(8,982)	(3,975)
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	2,029	(53,247)
Efectivo pagado (recibido) por obligaciones con accionistas	8,976	(98,977)
Efectivo pagado en dividendos a favor de los accionistas	(51,355)	(51,355)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(49,335)	(207,554)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	57,195	24,085
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS		
Saldo al inicio del año	47,643	23,558
	-----	-----
Saldo al fin del año	104,838	47,643
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD NETA	279,335	188,723
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	116,822	89,895
Provisión para participación a trabajadores	85,781	63,455
Depreciación de propiedad, planta y equipo	190,331	158,488
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	23,361	81,214
Ajuste de activos y pasivos	1,000	1,000
Provisión para cuentas incobrables	14,396	11,304
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(469,397)	(285,365)
(Aumento) en inventarios	(77,406)	(175,114)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(5,209)	47,700
Disminución en otros activos	-	5,195
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	219,847	400,108
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	378,861	586,603
	=====	=====

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

2009:

En el año 2009 la Compañía declaró dividendos a favor de sus accionistas por US\$169,851, el efecto de este registro fue aumentar obligaciones con accionistas y disminuir utilidades retenidas en el mencionado importe.

2008:

En el año 2008 la Compañía declaró dividendos a favor de sus accionistas por US\$49,484, el efecto de este registro fue aumentar obligaciones con accionistas y disminuir utilidades retenidas en el mencionado importe.

Con fecha 24 de diciembre del 2008 la Compañía inscribió en el Registro Mercantil un aumento de capital por US\$100,000 mediante capitalización de utilidades del 2007. Producto de esta capitalización, se incrementó capital social y disminuyó utilidades retenidas en el referido importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 25 de junio de 1980 con el nombre de JAMES BROWN PRODUCTOS VETERINARIOS C.A. Su objeto social es la importación, exportación, fabricación, comercialización al por mayor o menor de productos farmacéuticos, agropecuarios, fármaco-veterinarios agrícolas y pecuarios; así como la compra - venta de materias primas relacionadas con su actividad comercial. Con fecha 15 de septiembre del 2003, la Compañía cambió a su denominación actual JAMES BROWN PHARMA C.A.

JAMES BROWN PHARMA C.A. absorbió a la compañía ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA mediante escritura pública de fusión celebrada el 23 de enero del 2004, y mediante Resolución No. 04 Q.IJ.0552 de fecha 10 de febrero del 2004, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de las Compañías JAMES BROWN PHARMA C.A. (absorbente) con ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA (absorbida), la disolución sin liquidación de la compañía absorbida, el aumento de capital, la disminución del valor nominal de las acciones, la reforma y codificación de los estatutos de la compañía absorbente.

A partir del año 2006, la Compañía inició una estrategia de crecimiento tendiente a desarrollar la línea de producción para fármacos de uso humano. Para el año 2007 los primeros productos de la línea humanos fueron producidos y comercializados. Para el año 2009 se ha incrementado ciertos productos y se espera que en el futuro se continúe consolidando la operación de esta línea.

Con fecha 24 de diciembre del 2008 se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital de US\$100,000 mediante la capitalización de utilidades del año 2007, con este aumento, al 31 de diciembre del 2008 el capital social de la Compañía estaba conformado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 23 de diciembre del 2009 en el Suplemento al R.O. No. 94 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador mediante la cual se han decretado varias reformas a las normas tributarias; dichas reformas incluyen en entre otros:

- Se establecen las exenciones del impuesto a la salida de divisas y se incrementa la tasa de este impuesto del 1% al 2%.
- En cuanto al impuesto a la renta:

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

- ✓ Se define quienes se consideran partes relacionadas y ciertas exoneraciones de la aplicación del estudio de precios de transferencia.
- ✓ Se establecen parámetros adicionales en cuanto al pago de dividendos, principalmente para accionistas residentes en el país y para quienes residen en paraísos fiscales.
- ✓ Cambios en la forma de cálculo y uso del anticipo del impuesto a la renta.
- ✓ Se establecen límites a los gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas.
- En cuanto al impuesto al Valor Agregado:
 - ✓ También se gravan las transferencias de dominio de los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.
 - ✓ La transferencia de títulos valores y papel periódico y de revistas pasan a gravar del 0% al 12%.
 - ✓ Se determinan ciertos cambios en los hechos generadores.

Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del año 2010. A la fecha de presentación de este informe se encuentra pendiente de emisión los cambios al reglamento de esta ley, esperados para la aplicación de algunas de las medidas antes señaladas

Durante los años 2009 y 2008, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 4.3% y 9%, aproximadamente para éstos años, respectivamente.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Corresponden a las existencias de productos terminados, materia prima y productos en proceso de la Compañía. Se muestran al costo de adquisición o producción, el cual no excede a su valor de mercado. El costo de producción y ventas se determina por el método del costo estándar.

c. Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Activos adquiridos bajo leasing

Ciertos activos adquiridos mediante leasing se registran como leasing operativo de acuerdo a lo determinado en la legislación tributaria vigente.

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos y entregados.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

g. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF**

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011, sin embargo la Compañía podrá adoptar estas normas voluntariamente de forma anticipada.

h. **Registros contables y unidad monetaria**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas por cobrar está formado de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes		1,534,401	1,254,883
Anticipos a proveedores		161,944	69,930
Funcionarios y empleados	(1)	102,422	57,414
Impuesto a la renta	(Ver Nota 8)	50,167	51,825
Garantías entregadas		6,070	7,932
Otras		13,467	8,915
		-----	-----
		1,868,471	1,450,899
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(2)	(66,781)	(52,385)
		-----	-----
		<u>1,801,690</u>	<u>1,398,514</u>
		=====	=====

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	52,385	41,081
Provisión del año	14,396	11,304
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>66,781</u>	<u>52,385</u>
	=====	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de los inventarios estaba conformado como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto terminado	195,858	230,095
Materia prima	273,149	180,919
Material de empaque	315,496	296,871
Importaciones en tránsito	7,399	6,611
	-----	-----
	791,902	714,496
	=====	=====

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Terrenos	(1)	39,601	39,601	-
Propiedades		848,609	830,963	5%
Instalaciones		174,001	169,521	10%
Maquinarias y equipos		909,160	796,123	10%
Muebles y equipos de oficina		116,317	105,763	10%
Equipos de computación		126,046	114,534	33%
Vehículos		255,487	141,383	20%
		-----	-----	
		2,469,221	2,197,888	
Menos- Depreciación acumulada		(1,084,828)	(894,497)	
		-----	-----	
		1,384,393	1,303,391	
		=====	=====	

- (1) Para los años 2009 y 2008, el lote de terreno conocido como Chiche Añejo, ubicado en la parroquia de Puembo, de éste cantón, de la ciudad de Quito, que comprenden: el inmueble, las construcciones y mejoras de propiedad de la Compañía, se encuentran hipotecados mediante escritura abierta del 15 de mayo del 2007, a favor del Banco Pichincha C.A. por las obligaciones que se mantienen con dicha institución financiera.

5. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: (Continuación)**

El movimiento de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	1,303,391	1,107,915
Adiciones, neto	272,334	354,964
Depreciación del año	(190,331)	(158,488)
Ajustes, neto	(1,001)	(1,000)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	1,384,393	1,303,391
	=====	=====

6. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la deuda a largo plazo está constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2009:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13.50% anual, con pago mensual hasta enero del 2010	1,222	-	1,222
Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.62% anual, con pago mensual hasta julio del 2011.	53,471	31,176	84,647
Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.74% anual, con pago mensual hasta septiembre del 2011.	52,598	39,397	91,995
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta diciembre del 2011	26,114	28,848	54,962
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012.	25,684	33,384	59,068
Préstamo que devenga una tasa de interés del 12.50% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta junio del 2012	24,760	43,421	68,181
	-----	-----	-----
	183,849	176,226	360,075
	-----	-----	-----

6. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2009: (Continuación)**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Produbank – Panamá			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 7.99% anual, con pagos trimestrales de capital e interés y vencimiento final en junio del 2010	37,168	-	37,168
	-----	-----	-----
Produbanco S.A. -			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011	5,066	9,840	14,906
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011	5,260	3,856	9,116
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.23% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011	6,998	1,244	8,242
	-----	-----	-----
	17,324	14,940	32,264
	-----	-----	-----
Unifinsa Sociedad Financiera S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.97% anual, con pago mensual y vencimiento en agosto del 2011	2,616	1,950	4,566
	-----	-----	-----
	240,957	193,116	434,073
	=====	=====	=====

6. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2008**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13.50% anual, con pago mensual hasta enero del 2010	15,230	-	15,230
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta diciembre del 2011	25,505	54,962	80,467
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012	23,250	59,068	82,318
Préstamo que devenga una tasa de interés del 12.50% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta junio del 2012	21,865	68,181	90,046
	-----	-----	-----
	85,850	182,211	268,061
	-----	-----	-----
Produbank – Panamá			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 7.99% anual, con pagos trimestrales de capital e interés y vencimiento final en junio del 2010	67,971	55,119	123,090
	-----	-----	-----
Produbanco S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011	4,847	14,906	19,753
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011	5,041	9,116	14,157
	-----	-----	-----
	9,888	24,022	33,910
	-----	-----	-----
Unifinsa Sociedad Financiera S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.97% anual, con pago mensual y vencimiento en agosto del 2011	2,365	4,618	6,983
	-----	-----	-----
	166,074	265,970	432,044
	=====	=====	=====

6. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

Para los años 2009 y 2008, los créditos otorgados se encuentran garantizados con garantías personales e hipoteca abierta sobre las instalaciones de la Compañía.

7. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores nacionales	453,403	653,066
Proveedores del exterior	912,713	437,394
Cuentas por pagar accionistas	54,407	99,611
Anticipos de clientes	71,066	54,253
Retenciones en la fuente e IVA	20,145	21,436
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	17,709	32,088
Otros (1)	165,917	91,285
	-----	-----
	<u>1,695,360</u>	<u>1,389,133</u>
	=====	=====

(1) Para los años 2009 y 2008 este valor incluye provisiones para pagos de rebates por US\$85,577 y US\$37,073, respectivamente.

8. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2006 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

El impuesto a la renta para los años 2009 y 2008 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

8. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

c. **Movimiento (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	51,825	49,695
Retenciones en la fuente del año	50,167	51,825
Compensación del año	(51,825)	(49,695)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008 (Ver Nota 4)	<u>50,167</u>	<u>51,825</u>
<u>Pasivo:</u>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	89,895	59,783
Provisión del año	116,822	89,895
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(51,825)	(49,695)
Pago	(38,070)	(10,088)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>116,822</u>	<u>89,895</u>

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos por pagar	50,089	67,315
Participación a trabajadores (1)	85,781	63,455
Obligaciones con los trabajadores	19,752	26,073
	-----	-----
	<u>155,622</u>	<u>156,843</u>

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	63,455	49,698
Provisión del año	85,781	63,455
Pagos	(63,455)	(49,698)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>85,781</u>	<u>63,455</u>

10. OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Philips Nichols Brown Hidalgo	(1)	102,948	31,059
James William Brown Sweeney	(1)	91,342	24,060
Fideicomiso Brown Hidalgo	(1)	61,221	-
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	(1)	-	17,203
James William Brown Hidalgo	(1)	38,510	10,699
Allen Fracois Brown Hidalgo	(1)	7,024	2,733
Susana Avelina Brown Hidalgo	(1)	16,345	5,687
Carmen Inés Brown Hidalgo	(1)	12,540	3,933
Harold Steve Brown Hidalgo	(1)	-	2,733
David Martin Brown Hidalgo	(1)	-	2,733
Otros	(2)	107,312	163,728
		-----	-----
		437,242	264,568
		=====	=====

- (1) Corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, en períodos anteriores; por instrucción de los accionistas no se han calculado intereses sobre éstos préstamos, no tienen fecha definida de vencimiento y se encuentran sustentados en pagarés. La Gerencia considera que estos préstamos son a largo plazo y se clasifican como tales. Adicionalmente para los años 2009 y 2008 incluyen dividendos por pagar a los accionistas de los años 2007 y 2008 por US\$49,484 y US\$169,851 respectivamente, distribuidos por cada accionista.
- (2) Corresponden a provisiones registradas en períodos anteriores, a favor de los accionistas de la Compañía, en los años 2009 y 2008 se realizó abonos con cargo a este por US\$56,416 y US\$40,255 respectivamente.
- (3) Para el año 2009, los dividendos y préstamos fueron transferidos al Fideicomiso Brown Hidalgo cuyos constituyentes y/o beneficiarios son: María Olivia Hidalgo, Allen Francis Brown, David Martin Brown debidamente representado por Allen Brown, Carmen Inés Brown, Harold Steve Brown, Susana Evelina Brown.

11. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES:

a. Reserva para jubilación.

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

11. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES:
(Continuación)

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, los gastos por este concepto se registran en el período en que ocurre.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones, fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2009 y 2008	257,262	176,048
Pago de pensiones	(6,511)	-
Provisión del año para reserva jubilación	17,174	34,642
Provisión del año para indemnización	6,187	46,572
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2009 y 2008	<u>274,112</u>	<u>257,262</u>

Los cargos de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial.

12. CAPITAL SOCIAL

Para los años 2009 y 2008 el capital social de la Compañía estaba conformado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

13. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. RESERVA FACULTATIVA:

Corresponde a reservas especiales establecidas por Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA, en períodos anteriores y que se integraron al patrimonio de la Compañía como resultado de una fusión con dicha compañía.

15. RESERVA DE CAPITAL:

Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originados en ajustes de reexpresión y conversión hasta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

16. 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 y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2009, y la fecha de emisión de este informe (9 de abril del 2010), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.