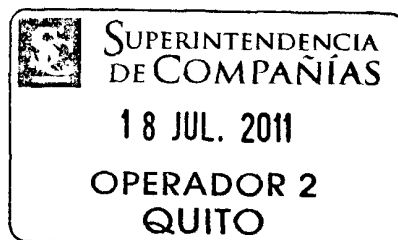


**JAMES BROWN PHARMA C.A.**

---



**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### **Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de  
JAMES BROWN PHARMA C.A.

#### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de JAMES BROWN PHARMA C.A. (Una compañía anónima constituida en Ecuador) que comprenden: el balance general al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y las otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

#### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos, transacciones y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son 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.

## Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de JAMES BROWN PHARMA C.A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

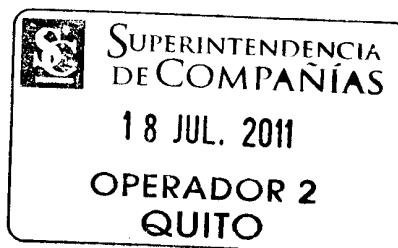
## Aspectos de énfasis

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 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  
8 de abril del 2011  
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 2010 Y 2009**  
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

**ACTIVO**

|                                         |          | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
|-----------------------------------------|----------|--------------------|--------------------|
| <b>CORRIENTE:</b>                       |          |                    |                    |
| Efectivo en caja y bancos               |          | 325,836            | 104,838            |
| Cuentas por cobrar, neto                | (Nota 3) | 2,516,421          | 1,801,690          |
| Inventarios                             | (Nota 4) | 981,834            | 791,902            |
| Gastos pagados por anticipado           |          | 25,118             | 12,384             |
|                                         |          | -----              | -----              |
| Total del activo corriente              |          | 3,849,209          | 2,710,814          |
| <b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto</b> | (Nota 5) | 1,742,823          | 1,384,393          |
| <b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>              |          | 4,158              | -                  |
|                                         |          | -----              | -----              |
|                                         |          | 5,596,190          | 4,095,207          |
|                                         |          | =====              | =====              |

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                           |           |           |           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>CORRIENTE:</b>                                         |           |           |           |
| Sobregiros bancarios                                      |           | 13,930    | 2,004     |
| Porción corriente de la deuda a largo plazo               | (Nota 6)  | 205,871   | 240,957   |
| Cuentas por pagar                                         | (Nota 7)  | 2,585,237 | 1,695,360 |
| Impuesto a la renta                                       | (Nota 8)  | 145,512   | 116,822   |
| Pasivos acumulados                                        | (Nota 9)  | 208,353   | 155,622   |
|                                                           |           | -----     | -----     |
| Total del pasivo corriente                                |           | 3,158,903 | 2,210,765 |
| <b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>                                | (Nota 6)  | 298,059   | 193,116   |
| <b>OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS</b>                       | (Nota 10) | 541,797   | 437,242   |
| <b>RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES</b> | (Nota 11) | 335,525   | 274,112   |
|                                                           |           | -----     | -----     |
| Total pasivo                                              |           | 4,334,284 | 3,115,235 |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>                     |           |           |           |
| Capital social                                            | (Nota 12) | 250,000   | 250,000   |
| Aporte para futuras capitalizaciones                      |           | 1,615     | 1,615     |
| Reserva legal                                             | (Nota 13) | 98,188    | 70,254    |
| Reserva facultativa                                       | (Nota 14) | 8,084     | 8,084     |
| Reserva de capital                                        | (Nota 15) | 370,684   | 370,684   |
| Utilidades retenidas                                      | (Nota 16) | 533,335   | 279,335   |
|                                                           |           | -----     | -----     |
|                                                           |           | 1,261,906 | 979,972   |
|                                                           |           | -----     | -----     |
|                                                           |           | 5,596,190 | 4,095,207 |
|                                                           |           | =====     | =====     |

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 2010 Y 2009**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                                                                        | 2010                 |                 |                      | Total     | 2009      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------|-----------|
|                                                                                        | Línea<br>Veterinaria | Línea<br>Humana | Línea<br>Exportación |           |           |
| <b>VENTAS NETAS</b>                                                                    | 6,773,643            | 2,350,496       | 299,880              | 9,424,019 | 7,162,472 |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                                                                 | 3,844,181            | 800,539         | 191,688              | 4,836,408 | 3,903,502 |
| Utilidad bruta                                                                         | 2,929,462            | 1,549,957       | 108,192              | 4,587,611 | 3,258,970 |
| <b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>                                                            |                      |                 |                      |           |           |
| Ventas                                                                                 | 1,623,277            | 1,243,727       | 17,458               | 2,884,462 | 2,000,504 |
| Administración                                                                         | 470,375              | 241,023         | 16,646               | 728,044   | 648,856   |
| Financieros, neto                                                                      | 206,046              | -               | -                    | 206,046   | 178,822   |
|                                                                                        | 2,299,698            | 1,484,750       | 34,104               | 3,818,552 | 2,828,182 |
| Utilidad en operación                                                                  | 629,764              | 65,207          | 74,088               | 769,059   | 430,788   |
| <b>OTROS INGRESOS, neto</b>                                                            | 29,585               | -               | -                    | 29,585    | 51,150    |
| Utilidad antes de provisión para participación a<br>trabajadores e impuesto a la renta | 659,349              | 65,207          | 74,088               | 798,644   | 481,938   |
| <b>PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>                                                    | (Nota 9)             |                 |                      | 119,797   | 85,781    |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA</b>                                                             | (Nota 8)             |                 |                      | 145,512   | 116,822   |
| Utilidad neta                                                                          |                      |                 |                      | 533,335   | 279,335   |

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 2010 Y 2009

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                           | CAPITAL<br>SOCIAL | APORTES<br>PARA<br>FUTURAS<br>CAPITALI-<br>ZACIONES | RESERVA<br>LEGAL | RESERVA<br>FACULTATIVA | RESERVA<br>DE CAPITAL | UTILIDADES<br>RETENIDAS | TOTAL     |
|-------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------|
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008</b> | 250,000           | 1,615                                               | 51,382           | 8,084                  | 370,684               | 188,723                 | 870,488   |
| <b>MÁS (MENOS)</b>                        |                   |                                                     |                  |                        |                       |                         |           |
| Apropiación de reserva legal              | -                 | -                                                   | 18,872           | -                      | -                     | (18,872)                | -         |
| Dividendos declarados                     | -                 | -                                                   | -                | -                      | -                     | (169,851)               | (169,851) |
| Utilidad neta                             | -                 | -                                                   | -                | -                      | -                     | 279,335                 | 279,335   |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009</b> | 250,000           | 1,615                                               | 70,254           | 8,084                  | 370,684               | 279,335                 | 979,972   |
| <b>MÁS (MENOS)</b>                        |                   |                                                     |                  |                        |                       |                         |           |
| Apropiación de reserva legal              | -                 | -                                                   | 27,934           | -                      | -                     | (27,934)                | -         |
| Dividendos declarados                     | -                 | -                                                   | -                | -                      | -                     | (251,401)               | (251,401) |
| Utilidad neta                             | -                 | -                                                   | -                | -                      | -                     | 533,335                 | 533,335   |
| <b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b> | 250,000           | 1,615                                               | 98,188           | 8,084                  | 370,684               | 533,335                 | 1,261,906 |

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 2010 Y 2009**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

|                                                                 | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>          |                    |                    |
| Efectivo recibido de clientes y otros                           | 8,864,157          | 6,882,922          |
| Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros | (7,435,014)        | (6,274,864)        |
| Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado      | (179,054)          | (101,525)          |
| Intereses pagados, neto                                         | (177,043)          | (178,822)          |
| Otros ingresos, neto                                            | 29,585             | 51,150             |
|                                                                 | -----              | -----              |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación             | 1,102,631          | 378,861            |
|                                                                 | -----              | -----              |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>          |                    |                    |
| Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo | (573,396)          | (272,334)          |
| Efectivo pagado en la adquisición de activos intangibles        | (4,158)            | -                  |
|                                                                 | -----              | -----              |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión           | (577,554)          | (272,334)          |
|                                                                 | -----              | -----              |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>     |                    |                    |
| Efectivo recibido (pagado) por sobregiros bancarios             | 11,926             | (8,982)            |
| Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias           | 69,857             | 2,029              |
| Efectivo (pagado) recibido por obligaciones con accionistas     | (180,850)          | 8,976              |
| Efectivo pagado por dividendos a favor de accionistas           | (205,012)          | (51,355)           |
|                                                                 | -----              | -----              |
| Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento      | (304,079)          | (49,332)           |
|                                                                 | -----              | -----              |
| <br>Aumento neto del efectivo en caja y bancos                  | <br>220,998        | <br>57,195         |
| <b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS</b>                               |                    |                    |
| Saldo al inicio del año                                         | 104,838            | 47,643             |
|                                                                 | -----              | -----              |
| Saldo al fin del año                                            | 325,836            | 104,838            |
|                                                                 | =====              | =====              |

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 2010 Y 2009**

**(Expresadas en Dólares de E.U.A.)**

|                                                       | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                  | 533,335            | 279,335            |
| <b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O</b> |                    |                    |
| <b>DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>                        |                    |                    |
| Provisión para impuesto a la renta                    | 145,512            | 116,822            |
| Provisión para participación a trabajadores           | 119,797            | 85,781             |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo            | 213,840            | 190,331            |
| Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones  | 61,413             | 23,361             |
| Provisión para cuentas incobrables                    | 20,583             | 14,396             |
| Baja de inventarios y otros ajustes                   | 32,187             | 1,001              |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b> |                    |                    |
| (Aumento) en cuentas por cobrar                       | (803,968)          | (469,398)          |
| (Aumento) en inventarios                              | (220,993)          | (77,406)           |
| (Aumento) en gastos pagados por anticipado            | (12,734)           | (5,209)            |
| Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados     | 1,013,659          | 219,847            |
|                                                       | -----              | -----              |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación   | 1,102,631          | 378,861            |
|                                                       | =====              | =====              |

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

**2010:**

- ✓ En el año 2010 la Compañía declaró dividendos a favor de sus accionistas por US\$251,401, el efecto de este registro fue aumentar obligaciones con accionistas y disminuir utilidades retenidas en el mencionado importe.
- ✓ En el año 2010 se realizó la apropiación de la reserva legal por US\$27,934. Con cargo a utilidades retenidas.
- ✓ La Compañía dio de baja inventarios en mal estado por US\$31,061, resultado de esta operación de disminuyeron inventarios con cargo al gasto por el mencionado valor.

**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.
- ✓ En el año 2010 se realizó la apropiación de la reserva legal por US\$18,872. Con cargo a utilidades retenidas. .

**JAMES BROWN PHARMA C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(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 los años 2009 y 2010 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, a partir del 2008 el capital social de la Compañía estaba conformado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Durante los años 2010 y 2009, 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 3.4% y 4.3% aproximadamente para éstos años, respectivamente.

## 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:

A continuación se resumen las principales 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's. 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.

### 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 intangibles

Los activos intangibles se muestran al costo histórico, menos la correspondiente amortización acumulada.

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

### 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.

### 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.

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a US\$4,000,000;
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5,000.000;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores

Estos parámetros se considerarán como base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición, es decir 2010. Todas aquellas compañías que cumplan con las condiciones antes señaladas aplicarán NIIF para las PYMES y se establece el año 2011 como período de transición y como tales éstas deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con base a dichas normas.

De acuerdo con estas resoluciones; la Compañía se encuentra en el tercer grupo y aplicará NIIF completas.

### 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 2010 y 2009, el saldo de cuentas por cobrar está formado de la siguiente manera:

|                                            |              | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Clientes                                   |              | 2,098,583   | 1,534,401   |
| Anticipos a proveedores                    |              | 317,406     | 161,944     |
| Funcionarios y empleados                   | (1)          | 68,239      | 102,422     |
| Impuesto a la renta                        | (Ver Nota 8) | 91,882      | 50,167      |
| Garantías entregadas                       |              | 8,636       | 6,070       |
| Otras                                      |              | 7,749       | 13,467      |
|                                            |              | -----       | -----       |
|                                            |              | 2,592,495   | 1,868,471   |
| Menos - Provisión para cuentas incobrables | (2)          | (76,074)    | (66,781)    |
|                                            |              | -----       | -----       |
|                                            |              | 2,516,421   | 1,801,690   |
|                                            |              | =====       | =====       |

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009    | 66,781      | 52,385      |
| Provisión del año                              | 20,583      | 14,396      |
| Bajas                                          | (11,290)    | -           |
|                                                | -----       | -----       |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 76,074      | 66,781      |
|                                                | =====       | =====       |

### 4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de los inventarios estaba conformado como sigue:

|                           | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Producto terminado        | 235,302     | 195,858     |
| Materia prima             | 445,688     | 273,149     |
| Material de empaque       | 288,889     | 312,016     |
| Producción en proceso     | 4,082       | 3,480       |
| Importaciones en tránsito | 7,873       | 7,399       |
|                           | -----       | -----       |
|                           | 981,834     | 791,902     |
|                           | =====       | =====       |

## 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

|                               |     |             |             | Tasa<br>Anual de<br><u>Depreciación</u> |
|-------------------------------|-----|-------------|-------------|-----------------------------------------|
|                               |     | <u>2010</u> | <u>2009</u> |                                         |
| Terrenos                      | (1) | 39,601      | 39,601      | -                                       |
| Propiedades                   |     | 848,609     | 848,609     | 5%                                      |
| Maquinarias y equipos         |     | 1,344,491   | 909,160     | 10%                                     |
| Vehículos                     |     | 279,728     | 255,487     | 20%                                     |
| Instalaciones                 |     | 174,001     | 174,001     | 20%                                     |
| Equipos de computación        |     | 144,516     | 126,046     | 33%                                     |
| Muebles y equipos de oficina  |     | 130,305     | 116,317     | 10%                                     |
| Construcciones en proceso     |     | 81,366      | -           | -                                       |
|                               |     | -----       | -----       |                                         |
|                               |     | 3,042,617   | 2,469,221   |                                         |
| Menos- Depreciación acumulada |     | (1,299,794) | (1,084,828) |                                         |
|                               |     | -----       | -----       |                                         |
|                               |     | 1,742,823   | 1,384,393   |                                         |
|                               |     | =====       | =====       |                                         |

- (1) Para los años 2010 y 2009, 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.

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

|                                                | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009    | 1,384,393   | 1,303,391   |
| Adiciones, neto                                | 573,396     | 272,334     |
| Depreciación del año                           | (213,840)   | (190,331)   |
| Bajas, netas                                   | (1,814)     | -           |
| Ajustes, neto                                  | 688         | (1,001)     |
|                                                | -----       | -----       |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 1,742,823   | 1,384,393   |
|                                                | =====       | =====       |

## 6. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la deuda a largo plazo está constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

### 2010:

|                                                                                                                                   | Corto<br>Plazo | Largo<br>Plazo | Total         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Banco Pichincha C.A.</b>                                                                                                       |                |                |               |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.62% anual, con pago mensual hasta julio del 2011.                                  | 31,176         | -              | 31,176        |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 9.74% anual, con pago mensual hasta septiembre del 2011.                             | 39,790         | -              | 39,790        |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta diciembre del 2011.  | 28,849         | -              | 28,849        |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012     | 28,374         | 5,010          | 33,384        |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 12.5% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta junio del 2012.    | 28,039         | 15,382         | 43,421        |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.5% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta noviembre del 2015. | 27,971         | 272,029        | 300,000       |
|                                                                                                                                   | <hr/> 184,199  | <hr/> 292,421  | <hr/> 476,620 |
| <b>Produbanco S.A.</b>                                                                                                            |                |                |               |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.23% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011.                               | 1,244          | -              | 1,244         |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta agosto del 2011.                                | 3,856          | -              | 3,856         |
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.23% anual, con pago mensual hasta febrero del 2012.                               | 8,947          | 1,474          | 10,421        |

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

|                                                                                                               | Corto<br>Plazo | Largo<br>Plazo | Total   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------|
| Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta agosto del 2012.            | 5,676          | 4,164          | 9,840   |
|                                                                                                               | -----          | -----          | -----   |
|                                                                                                               | 19,723         | 5,638          | 25,361  |
| 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. | 1,949          | -              | 1,949   |
|                                                                                                               | -----          | -----          | -----   |
|                                                                                                               | 205,871        | 298,059        | 503,930 |
|                                                                                                               | =====          | =====          | =====   |

**2009:**

|                                                                                                                                  | Corto<br>Plazo | Largo<br>Plazo | Total   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------|
| 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)**

|                                                                                                                                              | Corto<br>Plazo | Largo<br>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 |
|                                                                                                                                              | =====          | =====          | =====   |

Para los años 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

|                                                | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Proveedores del exterior                       | 1,396,415   | 912,713     |
| Proveedores nacionales                         | 950,382     | 453,403     |
| Anticipos de clientes                          | 89,242      | 71,066      |
| Retenciones en la fuente e IVA                 | 23,397      | 20,145      |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS | 25,781      | 17,709      |
| Cuentas por pagar accionistas                  | -           | 54,407      |
| Otros                                          | (1)         | 100,020     |
|                                                | -----       | -----       |
|                                                | 2,585,237   | 1,695,360   |
|                                                | =====       | =====       |

7. **CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)**

- (1) Para los años 2010 y 2009 este valor incluye provisiones para pagos de rebates por US\$100,020 y US\$85,577 respectivamente.

8. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. **Contingencias**

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2007 al 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento se establece que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El impuesto a la renta para el año 2010 fue calculado a la tasa del 15% y 25%, para el 2009 el 25% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con nuevas regulaciones se establece una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades que se aplicarán en forma progresiva en los siguientes términos: durante el año 2011, la tarifa impositiva será del 24%; para el año 2012 la tarifa impositiva será del 23% y a partir del 2013, en adelante la tarifa impositiva será del 22%.

c. **Pago de dividendos**

A partir del 2010, los dividendos en efectivo que se paguen a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales sobre las utilidades declaradas, causan impuestos adicionales de acuerdo a una tabla que va del 1% al 10% adicional.

d. **Movimiento**

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

|                                                                | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b><u>Activo:</u></b>                                          |                    |                    |
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009                    | 50,167             | 51,825             |
| Retenciones en la fuente del año                               | 65,264             | 50,167             |
| Anticipo pagado                                                | 3,344              | -                  |
| Crédito tributario por ISD                                     | 23,274             | -                  |
| Compensación del año                                           | (50,167)           | (51,825)           |
|                                                                | -----              | -----              |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009<br>(Ver Nota 3) | 91,882             | 50,167             |
|                                                                | =====              | =====              |

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

### Pasivo:

|                                                  |          |          |
|--------------------------------------------------|----------|----------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009      | 116,822  | 89,895   |
| Provisión del año                                | 145,512  | 116,822  |
| Compensación con impuestos retenidos y anticipos | (50,167) | (51,825) |
| Pago                                             | (66,655) | (38,070) |
|                                                  | -----    | -----    |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009   | 145,512  | 116,822  |
|                                                  | =====    | =====    |

### e. Conciliación Tributaria

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la conciliación tributaria del ejercicio fue como sigue:

|                                                                                     | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta | 798,644     | 481,938     |
| Participación trabajadores                                                          | (119,797)   | (85,781)    |
|                                                                                     | -----       | -----       |
| Utilidad antes del cálculo para impuesto a la renta                                 | 678,847     | 396,157     |
| Ingresos exentos                                                                    | (1,370)     | -           |
| Más gastos no deducibles                                                            | 285,863     | 89,937      |
| Deducción por incremento neto de empleados                                          | (168,510)   | (18,805)    |
| Deducción por pago a trabajadores con discapacidad                                  | (20,987)    | -           |
| Participación a trabajadores provenientes de ingresos Exentos                       | 206         | -           |
|                                                                                     | -----       | -----       |
| Base imponible                                                                      | 774,049     | 467,289     |
| Impuesto causado (tasa 15%)                                                         | 72,000      | -           |
| Impuesto causado (tasa 25%)                                                         | 73,512      | 116,822     |
|                                                                                     | -----       | -----       |
| Total impuesto a la renta causado                                                   | 145,512     | 116,822     |
|                                                                                     | =====       | =====       |

### f. Determinación del anticipo de impuesto a la renta

Las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, las sociedades, las empresas que tengan suscritos o suscriban contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en cualquier modalidad contractual y las empresas públicas sujetas al pago de impuesto a la renta, deberán determinar en su declaración correspondiente al ejercicio anterior, el anticipo a pagarse con cargo al ejercicio fiscal corriente equivalente a la sumatoria del resultado de la aplicación de la siguiente fórmula:

- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- ✓ El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costo y gastos deducibles;
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- ✓ El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables.

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

El anticipo de impuesto a la renta se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre. El anticipo es crédito tributario; cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

De acuerdo con la Formula antes señalada, el anticipo calculado para el año 2011 es de US\$ 69,695

### g. Declaración impuesto a la renta año 2010

La declaración del impuesto a la renta del año 2010 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

## 9. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

|                                   | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Sueldos por pagar                 | 65,342      | 50,089      |
| Participación a trabajadores (1)  | 119,797     | 85,781      |
| Obligaciones con los trabajadores | 23,214      | 19,752      |
|                                   | -----       | -----       |
|                                   | 208,353     | 155,622     |
|                                   | =====       | =====       |

(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>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009    | 85,781      | 63,455      |
| Provisión del año                              | 119,797     | 85,781      |
| Pagos                                          | (85,781)    | (63,455)    |
|                                                | -----       | -----       |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 119,797     | 85,781      |
|                                                | =====       | =====       |

## 10. OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

|                               |     | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------|-----|-------------|-------------|
| Philips Nichols Brown Hidalgo | (1) | 160,885     | 102,948     |
| James William Brown Sweeney   | (1) | 148,113     | 91,342      |
| Fideicomiso Brown Hidalgo     | (3) | 176,985     | 61,221      |
| James William Brown Hidalgo   | (1) | 29,637      | 38,510      |
| Susana Avelina Brown Hidalgo  | (1) | 10,281      | 16,345      |
| Carmen Inés Brown Hidalgo     | (1) | 7,626       | 12,540      |
| Allen Fracois Brown Hidalgo   | (1) | 2,123       | 7,024       |
| Otros                         | (2) | 106,147     | 107,312     |
|                               |     | -----       | -----       |
|                               |     | 541,797     | 437,242     |
|                               |     | =====       | =====       |

**10. OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS: (Continuación)**

- (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 2010 y 2009 incluyen dividendos por pagar a los accionistas del 2009 por US\$279,335, distribuidos para cada accionista.
- (2) Corresponden a provisiones registradas en períodos anteriores, a favor de los accionistas de la Compañía, en el año 2009 se realizó abonos con cargo a este por US\$56,416.
- (3) Para el año 2010 y 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.

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>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2010 y 2009    | 274,112     | 257,262     |
| Pago de pensiones                              | -           | (6,511)     |
| Provisión del año para reserva jubilación      | 46,232      | 17,174      |
| Provisión del año para indemnización           | 15,181      | 6,187       |
|                                                | -----       | -----       |
| Saldo final al 31 de diciembre del 2010 y 2009 | 335,525     | 274,112     |
|                                                | =====       | =====       |

Los cargos de la reserva para jubilación patronal, para los trabajadores que han cumplido más de 10 años que han sido provisionados y las indemnizaciones se encuentran sustentados en el respectivo estudio actuarial.

**12. CAPITAL SOCIAL**

Para los años 2010 y 2009 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. 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 2010, y la fecha de emisión de este informe (8 de abril del 2011), 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.