

ESTADOS FINANCIEROS
GRUPO DE ESTADOS FINANCIEROS

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
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 2011, 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 en el Ecuador y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraudes o errores.

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 fraudes o errores. 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 2011, 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 los 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.



Carlos A. García L.
Representante Legal

R.N.C.P.A. No. 22857

RNAE No. 358
13 de abril del 2012
excepto por la Nota 17 que es de fecha
23 de Abril del 2012
Quito – Ecuador



JAMES BROWN PHARMA C.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

A C T I V O

		2011	2010
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		58,428	325,836
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	2,880,637	2,516,421
Inventarios	(Nota 4)	1,004,670	981,834
Gastos pagados por anticipado		30,156	25,118
		-----	-----
Total del activo corriente		3,973,891	3,849,209
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	2,948,609	1,742,823
ACTIVOS INTANGIBLES			4,158
		-----	-----
		6,922,500	5,596,190
		-----	-----

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		9,908	13,930
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 6)	176,078	205,871
Cuentas por pagar	(Nota 7)	2,584,891	2,585,237
Impuesto a la renta	(Nota 8)	315,851	145,512
Pasivos acumulados	(Nota 9)	464,207	208,353
		-----	-----
Total del pasivo corriente		3,550,935	3,158,903
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 6)	611,192	298,059
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 10)	123,415	541,797
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES	(Nota 11)	420,416	335,525
		-----	-----
Total pasivo		4,705,958	4,334,284
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 12)	731,000	250,000
Apote para futuras capitalizaciones		1,615	1,615
Reserva legal	(Nota 13)	151,521	98,188
Reserva facultativa	(Nota 14)	8,084	8,084
Reserva de capital	(Nota 14)	370,684	370,684
Utilidades retenidas	(Nota 15)	953,638	533,335
		-----	-----
		2,216,542	1,261,906
		-----	-----
		6,922,500	5,596,190
		-----	-----

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 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2011				
	Línea Veterinaria	Línea Humana	Línea Exportación	Total	2010
VENTAS NETAS	7,178,580	2,582,864	846,192	10,607,636	9,424,019
COSTO DE VENTAS	3,985,810	1,149,930	437,659	5,573,399	4,836,408
Utilidad bruta	3,192,770	1,432,934	408,533	5,034,237	4,587,611
GASTOS DE OPERACIÓN:					
Ventas	1,210,837	1,302,066	20,807	2,533,710	2,884,462
Administración	522,894	220,243	50,988	794,125	728,044
Financieros, neto	214,353	23,244	-	237,597	206,046
	1,948,084	1,545,553	71,795	3,565,432	3,818,552
Utilidad en operación	1,244,686	(112,619)	336,738	1,468,805	769,059
OTROS INGRESOS, neto	24,709	-	-	24,709	29,585
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,269,395	(112,619)	336,738	1,493,514	798,644
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 9)			224,027	119,797
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 8)			315,851	145,512
Utilidad neta				953,636	533,335

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 2011 Y 2010

(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 2009	250,000	1,615	70,254	8,084	370,684	279,335	979,972
MÁS (MENOS)							
Apropiación de reserva legal	-	-	27,934	-	-	(27,934)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(251,401)	(251,401)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	533,335	533,335
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	250,000	1,615	98,188	8,084	370,684	533,335	1,261,906
MÁS (MENOS)							
Aumento de capital	481,000	-	-	-	-	(480,000)	1,000
Apropiación de reserva legal	-	-	53,333	-	-	(53,333)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	953,636	953,636
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	731,000	1,615	151,521	8,084	370,684	953,638	2,216,542

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 2011 Y 2010

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	10,265,113	8,864,157
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(8,477,806)	(7,435,014)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(205,194)	(179,054)
Intereses pagados, neto	(237,597)	(177,043)
Otros ingresos, neto	24,709	29,585
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1,369,225	1,102,631
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,498,569)	(573,396)
Efectivo pagado en la adquisición de activos intangibles	-	(4,158)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(1,498,569)	(577,554)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(4,022)	11,926
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	283,340	69,857
Efectivo (pagado) por obligaciones con accionistas	(418,382)	(180,850)
Efectivo pagado por dividendos a favor de accionistas	-	(205,012)
Efectivo recibido para aumento de capital	1,000	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(138,064)	(304,079)
(Disminución) Aumento neto del efectivo en caja y bancos	(267,408)	220,998
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS		
Saldo al inicio del año	325,836	104,838
Saldo al fin del año	58,428	325,836

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 2011 Y 2010
(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
UTILIDAD NETA	953,636	533,335
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLOSO DE EFECTIVO:		
Provisión para participación a trabajadores	224,027	119,797
Provisión para impuesto a la renta	315,851	145,512
Depreciación de propiedad, planta y equipo	269,476	213,840
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	84,891	61,413
Provisión para cuentas incobrables	23,693	20,583
Ajustes con cargo o crédito a resultados	(12,534)	32,187
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(433,310)	(803,968)
(Aumento) en inventarios	(22,836)	(220,993)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(5,038)	(12,734)
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(28,630)	1,013,659
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	 1,369,225	 1,102,631
 =====	 =====	 =====

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2011:

- ✓ Con fecha 26 de diciembre del 2011, la Compañía inscribió en el Registro Mercantil un aumento de capital por US\$481,000, el efecto de este registro fue disminuir resultados acumulados por US\$480,000, la diferencia de US\$1,000 fue aporte en efectivo.
- ✓ Se realizó la compensación del impuesto a la renta por pagar por US\$91,882 contra el impuesto a la renta a favor de la Compañía por el mencionado valor.
- ✓ Se realizó la apropiación de la reserva legal por US\$53,333.. Con cargo a utilidades retenidas.

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.
- ✓ 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.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(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 2010 y 2011 se ha incrementado ciertos productos y se espera que en el futuro se continúe consolidando la operación de esta línea.

Con fecha 26 de diciembre del 2011, se inscribió en el Registro Mercantil un aumento de capital de US\$481,000 mediante la capitalización de utilidades no distribuidas, con este aumento, a partir del 2011 el capital social de la Compañía estaba conformado por 731.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Durante los años 2011 y 2010, 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 5.4% y 3.4% 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 éstas están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). A partir del 2012 se adoptará 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 standar.

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 aplique, menos la correspondiente depreciación acumulada. La Gerencia considera que 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. Aquellas compañías que cumplen con todas 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 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar está formado de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	(1)	2,369,075	2,098,583
Anticipos a proveedores		429,436	317,406
Funcionarios y empleados	(2)	59,251	68,239
Impuesto a la renta	(Ver Nota 8)	107,172	91,882
Garantías entregadas		4,336	8,636
Otras		11,134	7,749
		-----	-----
		2,980,404	2,592,495
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	(99,767)	(76,074)
		-----	-----
		2,880,637	2,516,421
		-----	-----

- (1) En el año 2011 la Compañía firmo un contrato de distribución de los productos de su línea Humiana con Leterago del Ecuador S.A., el monto de esta cartera al 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$559,495 que representa el 24% del total.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		76,074	66,781
Provisión del año		23,693	20,583
Bajas		-	(11,290)
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010		99,767	76,074
		-----	-----

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de los inventarios estaba conformado como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Producto terminado		334,160	235,302
Materia prima		318,715	445,688
Material de empaque		348,342	288,889
Importaciones en tránsito		3,453	7,873
Producción en proceso		-	4,082
		-----	-----
		1,004,670	981,834
		-----	-----

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Terrenos	(1)	39,601	39,601	-
Propiedades		1,043,457	848,609	5%
Maquinarias y equipos		1,589,668	1,344,491	10%
Vehículos		324,144	279,728	20%
Instalaciones		304,235	174,001	20%
Equipos de computación		173,942	144,516	33%
Muebles y equipos de oficina		161,111	130,305	10%
Construcciones en proceso		881,721	81,366	-
		<hr/> 4,517,879	<hr/> 3,042,617	
Menos- Depreciación acumulada		(1,569,270)	(1,299,794)	
		<hr/> 2,948,609	<hr/> 1,742,823	

- (1) Para los años 2011 y 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		1,742,823	1,384,393
Adiciones, neto	(1)	1,498,569	573,396
Depreciación del año		(269,476)	(213,840)
Bajas, netas			(1,814)
Ajustes, neto		(23,307)	688
		<hr/> 2,948,609	<hr/> 1,742,823
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010			

- (1) Para el 2011 las adiciones corresponden principalmente a la construcción de una nueva planta de producción de productos de línea humana, así como la adquisición de maquinaria, equipos y vehículos, con la finalidad de incrementar su nivel de producción en esta línea.

6. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la deuda a largo plazo estaba constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2011:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco Produbanco S.A			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.23% anual, con pago mensual hasta febrero del 2012.	2,201	-	2,201
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.92% anual, con pago mensual hasta agosto del 2012.	4,164	-	4,164
	-----	-----	-----
	6,365	-	6,365
	-----	-----	-----
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012.	5,010	-	5,010
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.	15,382	-	15,382
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.	59,625	212,603	272,228
Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.5% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2016.	29,188	113,893	143,081
Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.5% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta abril del 2016.	28,983	116,421	145,404
Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.5% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta julio del 2016.	31,525	168,275	199,800
	-----	-----	-----
	169,713	611,192	780,905
	-----	-----	-----
	176,078	611,192	787,270
	=====	=====	=====

6. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)****2010:**

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco Pichincha C.A.			
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
	-----	-----	-----
	184,199	292,421	476,620
	-----	-----	-----
Produbanco S.A.			
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
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
	-----	-----	-----

6. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

2010: (Continuación)

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
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

Para los años 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores nacionales	1,184,755	950,382
Proveedores del exterior	947,739	1,396,415
Anticipos de clientes	56,822	89,242
Retenciones en la fuente e IVA	55,001	23,397
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS	36,228	25,781
Otros	(1) 304,346	100,020
	----- 2,584,891	----- 2,585,237

(1) Para los años 2011 y 2010 este valor incluye provisiones para pagos de rebates por US\$300,000 y US\$100,020 respectivamente.

8. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 al 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

Para el año 2011 y 2010 de acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario y su Reglamento se establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 14% y 15% sobre el valor de las utilidades que reinvertan en el país y la tarifa del 24% y 25% sobre el resto de utilidades, respectivamente.

8. IMPUESTO A LA RENTA:

b. Tasa de impuesto (Continuación)

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%.

El impuesto a la renta para el año 2011 fue calculado a la tasa del 14% y 24% y para el 2010 el 15% y 25% sobre las utilidades gravables.

c. Pago de dividendos

A partir del 2010, los dividendos en efectivo que se distribuyan a personas naturales residentes en el país y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, 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:

	2011	2010
Activo:		
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	91,882	50,167
Retenciones en la fuente del año	75,405	65,264
Anticipo pagado	4,431	3,344
Crédito tributario por ISD	27,336	23,274
Compensación del año	(91,882)	(50,167)
 Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (Ver Nota 3)	 107,172	 91,882
Pasivo:		
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	145,512	116,822
Provisión del año	315,851	145,512
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(91,882)	(50,167)
Pago	(53,630)	(66,655)
 Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	 315,851	 145,512

8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)e. Conciliación Tributaria

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la conciliación tributaria del ejercicio fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,493,514	798,644
Participación trabajadores	(224,027)	(119,797)
 Utilidad antes del cálculo para impuesto a la renta	 1,269,487	 678,847
Ingresos exentos	(3,249)	(1,370)
Más gastos no deducibles	200,986	285,863
Deducción por incremento neto de empleados	(17,532)	(168,510)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(29,967)	(20,987)
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	487	206
 Base imponible	 1,420,212	 774,049
Monto a reinversión	250,000	480,000
 Impuesto causado (tasa 14% y 15%) reinversión	 35,000	 72,000
Impuesto causado (tasa 24% y 25%) no reinversión	280,851	73,512
 Total impuesto a la renta causado	 315,851	 145,512

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.

El anticipo de impuesto a la renta, luego de restar las retenciones de este impuesto del año corriente, se paga en dos cuotas, de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes RUC según le corresponda en julio y septiembre del año siguiente. 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 fórmula antes señalada, el anticipo calculado para el año 2012 es de US\$82,021

8. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

g. Declaración impuesto a la renta año 2011

La declaración del impuesto a la renta del año 2011 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

9. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores	(1)	224,027	119,797
Sueldos por pagar		193,088	65,342
Obligaciones con los trabajadores		47,092	23,214
		-----	-----
		464,207	208,353
		-----	-----

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010		119,797	85,781
Provisión del año		224,027	119,797
Pagos		(119,797)	(85,781)
		-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010		224,027	119,797
		-----	-----

10. OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Philips Nichols Brown Hidalgo	(1)	6,134	160,885
James William Brown Sweeney	(1)	11,047	148,113
Fideicomiso Brown Hidalgo	(3)	12	76,985
James William Brown Hidalgo	(1)	2	29,637
Susana Avelina Brown Hidalgo	(1)	2	10,281
Carmen Inés Brown Hidalgo	(1)	2	7,626
Allen Francois Brown Hidalgo	(1)	69	2,123
Otros	(2)	106,147	106,147
		-----	-----
		123,415	541,797
		-----	-----

10. OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS: (Continuación)

- (1) En el transcurso del año 2011, la Compañía pago la mayoría de sus obligaciones con los accionistas, quedando un saldo pendiente de pago por USD\$123,415 que corresponde en su mayoría al saldo de provisiones realizadas en el año 2009.
- (2) Corresponden a provisiones registradas en períodos anteriores, a favor de los accionistas de la Compañía.
- (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.

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía mantiene un pasivo 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>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2011 y 2010	335,525	274,112
Provisión del año para reserva jubilación	61,138	46,232
Provisión del año para indemnización	23,753	15,181
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo final al 31 de diciembre del 2011 y 2010	420,416	335,525
<hr/>	<hr/>	<hr/>

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 el año 2010 el capital social de la Compañía estaba conformado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 26 de diciembre del 2011, se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital de US\$481,000 mediante la capitalización de utilidades no distribuidas, por US\$480,000 y US\$1,000 de aportes en efectivo; con este aumento, a partir del 2011 el capital social de la Compañía estaba conformado por 731.000 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 Y RESERVA DE CAPITAL:

La 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.

La 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.

15. 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.

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cifras incluidas en este informe difieren de los registros contables de la Compañía, ya que han sido reclasificadas para fines de presentación como sigue:

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORMES DE AUDITORÍA: (Continuación)

2011

Reclasificaciones			
	Según registros contables	Débito	Crédito
		Según informe de auditoría	
Activos:			
Retenciones en la fuente	-	107,172	-
	-----	-----	-----
	-	107,172	-
	-----	-----	107,172
Pasivos:			
Impuesto a la renta	208,679	-	107,172
	-----	-----	-----
	208,678	-	107,172
	-----	-----	315,851
	(208,679)	107,172	107,172
	-----	-----	(208,679)

2010

Reclasificaciones			
	Según registros contables	Débito	Crédito
		Según informe de auditoría	
Activos:			
Retenciones en la fuente	-	91,882	-
	-----	-----	-----
	-	91,882	-
	-----	-----	91,882
Pasivos:			
Impuesto a la renta	53,630	-	91,882
	-----	-----	-----
	53,630	-	91,882
	-----	-----	(53,630)
	(53,630)	91,882	(91,882)
	-----	-----	145,512

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

Con fecha 23 de Abril del 2012, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas SRI una solicitud de facilidades de pago, para la liquidación del Impuesto a la renta del ejercicio 2011, la cual a la fecha de este reporte se encuentra pendiente de autorización por parte de esta entidad.

Entre el 31 de diciembre del 2011, y la fecha de emisión de este informe (13 de abril del 2012), 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.