



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE
JAMES BROWN PHARMA C.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de JAMES BROWN PHARMA C.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Se determinó que el sistema contable con que cuenta la compañía para determinar los saldos de los inventarios no permite establecer de manera confiable el costo de ventas y los saldos finales de inventarios.
4. En nuestra opinión, excepto por lo descrito en el párrafo 3, los referidos Estados Financieros, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de JAMES BROWN PHARMA C.A. al 31 de diciembre del 2003 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

Quito, 5 de abril del 2004

**CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL**

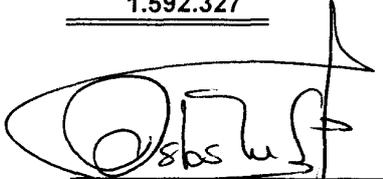
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

JAMES BROWN PHARMA C. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año 2003
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	3	1.350
Inversiones en Valores	4	20.000
Cuentas por Cobrar Comerciales neto	5	594.831
Cuentas por Cobrar Relacionadas	6	38.469
Otras cuentas por Cobrar	7	70.153
Inventarios	8	441.551
Gastos Anticipados	9	9.643
Total Activos Corrientes		1.175.997
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad Planta y Equipo neto	10	402.030
Cuentas por cobrar Largo Plazo	11	14.300
Total Activos no Corrientes		416.330
TOTAL ACTIVO		1.592.327
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTE		
Sobregiros Bancarios	12	48.781
Cuentas por Pagar Comerciales	13	203.085
Cuentas por Pagar Relacionadas	14	4.800
Otras Cuentas por pagar	15	233.013
Gastos Acumulados	16	30.563
Impuestos por Pagar	17	6.325
Total Pasivos Corrientes		526.567
PASIVOS NO CORRIENTES		
Jubilación Patronal	18	58.583
Cuentas por Pagar Accionistas	19	531.199
Otros Pasivos no corrientes	20	48.835
Total Pasivos Corrientes		638.617
TOTAL PASIVO		1.165.184
PATRIMONIO		
Capital	23	100.000
Reserva Legal	24	300
Aportes Futuras Capitalizaciones		1.615
Reserva de Capital		193.680
Utilidad del Ejercicio		131.548
Total Patrimonio		427.143
Total Pasivos y Patrimonio		1.592.327


Felipe Brown H.
Gerente General

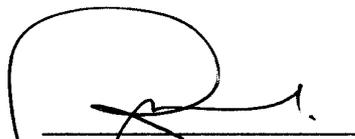

Carlos Pulupa
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

**JAMES BROWN PHARMA C.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares americanos)

	Año 2003
VENTAS NETAS	2.409.944
COSTO DE VENTAS	(1.447.994)
Utilidad Bruta en Ventas	<u>961.950</u>
Gastos de Ventas	(477.184)
Gastos de Administración	(363.749)
Utilidad en Operación	<u>121.017</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS	10.531
Gastos Financieros	(4.395)
Ingresos Financieros	53
Otros Egresos	(2.235)
Otros Ingresos	17.108
	<u>131.548</u>
Resultado del Ejercicio antes de participación a trabajadores e impuestos	<u><u>131.548</u></u>



Felipe Brown H.
Gerente General



Carlos Pulupa
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

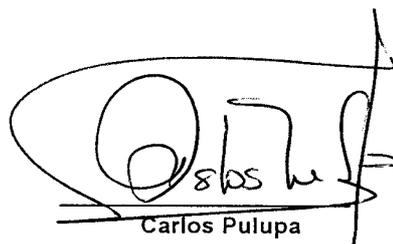
JAMES BROWN PHARMA C. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares americanos)

	Año 2003
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Recibido de clientes	2.357.198
Pagado a proveedores y otros	(2.129.705)
Gastos financieros	(4.395)
Otros ingresos	17.161
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>240.259</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(231.991)
Pagos por inversión de capital	5.500
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(226.491)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Préstamos de accionistas	60.000
Pagos de accionistas	(95.019)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(35.019)</u>
Disminución neta durante el año	(21.251)
COMIENZO DE AÑO	(6.180)
FIN DE AÑO	<u><u>(27.431)</u></u>



Felipe Brown H.
Gerente General



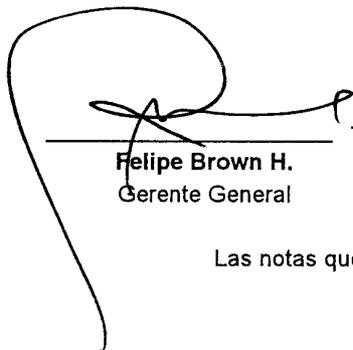
Carlos Pulupa
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

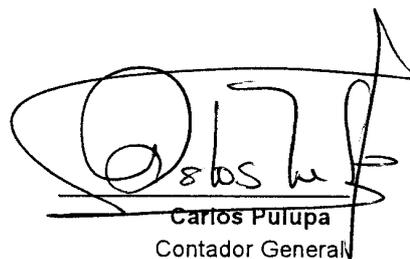
JAMES BROWN PHARMA C. A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares americanos)

	Año 2003
Utilidad del Ejercicio	131.548
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	20.743
Otros ingresos	(17.161)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	
Cuentas por cobrar comerciales	52.746
Inventarios	(17.161)
Pagos anticipados y otros activos	(49.128)
Cuentas por pagar proveedores	11.855
Anticipo de clientes	(13.466)
Obligaciones fiscales	(32.997)
Gastos acumulados y Otras cuentas por pagar	80.433
Cuentas por pagar accionistas	72.847
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<hr/> 240.259



Felipe Brown H.
Gerente General



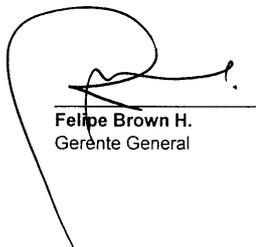
Carlos Pulupa
Contador General

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

JAMES BROWN PHARMA C. A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares americanos)

Movimientos	Capital Social	Reserva Legal	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo Inicial	400	300	1.615	293.280		295.595
Aumento de Capital	99.600			(99.600)		0
Resultado del Ejercicio 2003			0		131.548	131.548
Saldo Final al 31 de diciembre de 2003	100.000	300	1.615	193.680	131.548	427.143


 Felipe Brown H.
 Gerente General


 Carlos Pulupa
 Contador General

JAMES BROWN PHARMA C.A.

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

1. OPERACIONES

Inicialmente JAMES BROWN PRODUCTOS VETERINARIOS C.A. fue constituida en el Ecuador el 25 de Junio de 1980, el 15 de Septiembre del 2003 queda inscrita en el Registro Mercantil la Resolución No. 03.Q.IJ.3005 dictada por la Superintendencia de Compañías en la que se aprueba la escritura pública de cambio de denominación de la compañía a **JAMES BROWN PHARMA C.A.** y la reforma del estatuto social. El objeto principal de la compañía es la elaboración, fabricación, comercialización, distribución, representación, importación y exportación de productos farmacéuticos de uso humano y veterinario, químicos, bioquímicos, y fitosanitarios de toda clase y todo otro producto y artículo relacionado con esta industria.

2. BASES FUNDAMENTALES Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Se encuentran registrados de la siguiente manera:

- Productos Procesados: Materias primas y materiales, al costo promedio; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.
- Productos adquiridos: Materias primas y materiales al costo promedio.

Los productos importados se encuentran valorados mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación. Tal como se explica en el

párrafo 3 del dictamen, el sistema contable con que cuenta la compañía no permite establecer los costos unitarios y totales.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Las adiciones de activos fijos se registran a su costo de adquisición. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Años	Vida Útil	Porcentaje Depreciación
Edificios	20	5%
Instalaciones y Vehículos	5	20%
Maquinaria y Equipo	10	10%
Muebles y Enseres	10	10%
Equipo de Oficina	10	10%
Equipo de Computación	3	33%

PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del veinticinco por ciento (25%) sobre las utilidades gravables del ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre del 2003.

De acuerdo al artículo 96 del Código del Trabajo Ecuatoriano, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Corresponde a Fondos de Cajas Chicas, cuyo valor al 31 de diciembre es de USD \$ 1.350.

4. INVERSIONES EN VALORES

La compañía mantiene inversiones en Repos en el Banco del Pichincha C.A. Miami, durante el año 2003 efectuó retiros los cuales fueron depositados en la cuenta corriente del mencionado banco. Al 31 de diciembre el saldo de esta inversión es de USD \$ 20.000.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales están conformadas de la siguiente manera:

Cientes		610.579
Provisión para cuenta incobrables	i	(15.748)

Total		<u>594.831</u>

i La compañía durante el año 2003 no registra movimientos en la provisión para cuentas incobrables, sin embargo la cartera vencida más de 90 días asciende al valor de \$118.100 según reporte de análisis de cartera disponible en la empresa con fecha 8 de enero del 2004. En nuestra opinión la provisión constituida por la compañía no es razonable.

6. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se presentan a continuación:

Enusa S.A.		32.789
Vimin C.A.		5.680

Total		<u>38.469</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Préstamos Empleados		30.177
Anticipo Proveedores	i	24.340
Deudores Varios		3.314
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	ii	12.322

Total		<u>70.153</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

i Incluye un valor de USD \$ 7.160 entregado como anticipos por servicios a Inq. Información y a Rosenbush en el año 2002.

ii Se incluye comprobantes de retención correspondientes al periodo fiscal 2002 por el valor de USD \$ 163.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios están conformados de la siguiente manera:

Materia Prima	145.762
Material de Empaque	82.640
Productos en Proceso	18.035
Producto Terminado	167.585
Importaciones en tránsito	27.529

Total	441.551
	=====

No podemos opinar sobre la razonabilidad del importe de esta cuenta, debido a que el módulo inventarios no emite información clara y suficiente que permita nuestra revisión.

9. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre la cuenta gastos anticipados presenta el siguiente saldo:

Seguros Contratados, neto	2.529
Anticipo Impuesto a la Renta	7.114

Total	9.643
	=====

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31/12/2002	Adiciones	Retiros y/o Bajas	Ajustes y/o Reclasif.	Saldos 31/12/2003
Activos Fijos No Depreciables:					
Terrenos	6.778	0	0	0	6.778
Activos Fijos Depreciables					
Edificios	152.222	78.263		0	230.485
Instalaciones	15.310	27.192		0	42.502
Maquinaria y Equipo	96.953	84.779		(1.114)	180.618
Muebles y Enseres	15.680	128			15.808
Equipos de Oficina	64.155	249			64.404
Vehículos	128.651	49.140			177.791
Equipo de Computación	18.763	1.318			20.081
Total Costo Activo Fijo	498.512	241.069	0	(1.114)	738.467
Menos:					
Depreciación Activos Fijos	(279.844)	(56.593)	0	0	(336.437)
Activo Fijo Neto	218.668	184.476	0	(1.114)	402.030

La depreciación durante el año 2003, fue de USD \$ 56.593, la cual fue contabilizada en cuentas de costo y de gasto.

Durante el año 2003 se realizó una ampliación a la planta la cual culminó y fue reclasificada como activo fijo en el mes de noviembre.

11. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Corresponde a aportes entregados a James Brown Productos Veterinarios Perú, con la finalidad de ampliar los negocios de la compañía, hasta el 31 de diciembre se ha entregado el valor de USD \$ 14.300.

12. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre, se mantiene como sobregiros bancarios los siguientes valores:

Banco Pichincha	29.671
Banco Pichincha Limited	11.119
Banco Internacional	7.991

Total	48.781
	=====

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Proveedores Nacionales	133.421
Proveedores del Exterior	69.664

Total	203.085
	=====

14. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta es el siguiente:

Enusa S.A.	4.800

Total	4.800
	=====

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre la composición de esta cuenta es la siguiente:

Provisiones		34.627
Anticipo clientes		61.707
Otros	i	136.679

Total		<u>233.013</u>

i Incluye un valor de USD \$ 17.000 que se encuentra como saldo de un cheque del Sr. Felipe Brown depositado en la cuenta bancaria de la compañía.

16. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre la composición de esta cuenta es la siguiente:

Sueldos por pagar	1.848
Décimo Tercer Sueldo	5.985
Décimo Cuarto Sueldo	2.432
Fondos de Reserva	9.921
IESS por pagar:	4.375
Vacaciones	6.002

Total	<u>30.563</u>

El movimiento de las provisiones por Beneficios Sociales durante el año, se presenta a continuación:

	Décimo Tercero	Décimo Cuarto	Fondo de Reserva	Vacaciones
Saldo Inicial	4.436	1.624	8.698	2.344
Provisiones	21.491	6.157	17.797	4.366
Pagos	(19.942)	(5.349)	(16.574)	(708)
Saldo Final	5.985	2.432	9.921	6.002

17. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre, es como sigue:

Retenciones en la Fuente de IVA	3.326
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	2.999

Total	6.325
	=====

18. JUBILACIÓN PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2003, no se ha contratado los servicios de un actuario, la compañía no realizó provisiones por este concepto.

19. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre, está compuesta de la siguiente manera:

James William Brown Sweeney	101.246
James William Brown Hidalgo	44.998
Maria Olivia Hidalgo Gutiérrez	50.077
Philips Nichols Brown Hidalgo	67.497
Susana Avelina Brown Hidalgo	11.539
Carmen Inés Brown Hidalgo	11.539
Allen Fracois Brown Hidalgo	11.507
Harold Steve Brown Hidalgo	11.507
David Martin Brown Hidalgo	11.507
Varios	209.782

Total	531.199
	=====

20. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Anticipo Vehículo Vitara	8.000
Anticipo Vehículo Luv	18.305
Anticipo vehículo Mazda	22.530

Total	48.835
	=====

21. PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto los referidos en el Art. 314 del código de Trabajo – Codificación Especial) el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

De acuerdo a la conciliación preparada por la compañía, la participación de utilidades para los trabajadores es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad del ejercicio	131.548
Más: Gastos no deducibles	44.759

	176.307
15% participación trabajadores	26.446

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, para fines de presentación tributaria, la utilidad del ejercicio en el balance general deberá presentarse igual a la utilidad del estado de resultados, a diferencia los adjuntos balances auditados no registran las provisiones participación a trabajadores e impuesto a la renta del ejercicio 2003.

22. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2003, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estará sujeto a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

Una reconciliación del impuesto a la renta, preparada por la compañía es como sigue:

Utilidad Antes de impuestos	131.548
Menos:	
15% Participación a trabajadores	(26.446)
Más:	
Gastos no deducibles	44.759

Base imponible para el impuesto a la renta	149.861
Impuesto a la renta causado	37.465
Menos:	
Anticipos de impuesto a la renta	(7.114)
Retenciones en la fuente del año	(12.322)

Saldo a pagar	18.029
	=====

De acuerdo al formulario 101 de declaración de impuesto a la renta del ejercicio 2003 emitido por el SRI mediante resolución No. 64, para fines de presentación tributaria, la utilidad del ejercicio en el balance general deberá presentarse igual a la utilidad del estado de resultados
La compañía aún no ha registrado las provisiones de participación a trabajadores e impuesto a la renta del ejercicio 2003.

23. CAPITAL SOCIAL

Con fecha 17 de Enero del 2003 queda inscrito en el Registro Mercantil la escritura de aumento de capital por el valor de USD \$ 99.600 y la elevación del valor nominal de las acciones.

El capital actual suscrito de la compañía es de USD \$ 100.000 (CIEN MIL DÓLARES ESTADOUNIDENSES), dividido en diez mil acciones ordinarias y nominativas de diez dólares de los Estados Unidos de América cada una.

24. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

25. ASPECTOS RELEVANTES

Mediante Resolución No. 04.Q.IJ.552 dictada el 10 de Febrero del 2004 la Superintendencia de Compañías aprobó la escritura de fusión por absorción de la compañía James Brown Pharma C.A. con la compañía Elaborados Nutritivos S.A., la disolución sin liquidación de la compañía Elaborados Nutritivos, el Aumento de Capital, la Disminución del valor nominal de las acciones y la Reforma y Codificación de los estatutos de la compañía absorbente. Dicho trámite concluirá con la inscripción de la escritura en el registro mercantil.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del Informe de Auditoria (5 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

FINAL.