

**Informe de los Auditores Independientes**

A los Accionistas de  
JAMES BROWN PHARMA C.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de James Brown Pharma C.A. (Una Compañía Anónima constituida en Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 1 de abril del 2005, expreso una opinión si salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de JAMES BROWN PHARMA C.A., al 31 de diciembre del 2005, los resultados de su operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Micelle*

RNAE No. 358  
20 de marzo del 2006  
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 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

**ACTIVO**

		<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CORRIENTE:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 4)	42,225	56,953
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 5)	774,683	685,182
Inventarios	(Nota 6)	594,655	499,152
Gastos pagados por anticipado		3,994	4,983
		-----	-----
Total del activo corriente		1,415,557	1,246,270
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto</b>	(Nota 7)	538,568	508,028
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	(Nota 8)	23,727	38,727
		-----	-----
		<u>1,977,852</u>	<u>1,793,025</u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>CORRIENTE:</b>			
Sobregiros bancarios		30,946	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 9)	37,500	37,500
Cuentas por pagar	(Nota 10)	509,961	377,919
Impuesto a la renta	(Nota 11)	38,614	33,216
Pasivos acumulados	(Nota 12)	50,306	57,633
		-----	-----
Total del pasivo corriente		667,327	506,268
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	(Nota 9)	7,500	45,000
<b>OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS</b>	(Nota 13)	567,318	544,777
<b>RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL</b>	(Nota 14)	120,502	112,326
		-----	-----
Total pasivo		1,362,647	1,208,371
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social – 150.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente Pagadas		150,000	150,000
Aporte para futuras capitalizaciones		1,615	1,615
Reserva legal	(Nota 15)	13,037	8,455
Reserva facultativa	(Nota 16)	8,084	8,084
Reserva de capital	(Nota 17)	370,684	370,684
Utilidades retenidas	(Nota 18)	71,785	45,816
		-----	-----
		615,205	584,654
		-----	-----
		<u>1,977,852</u>	<u>1,793,025</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

**JAMES BROWN PHARMA C.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>VENTAS NETAS</b>	3,196,063	2,876,085
<b>COSTO DE VENTAS</b>	1,980,739	1,719,382
	-----	-----
Utilidad bruta	1,215,324	1,156,703
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Ventas	579,145	527,164
Administración	518,029	542,092
Financieros, neto	9,742	16,521
	-----	-----
	1,106,916	1,085,777
	-----	-----
Utilidad en operación	108,408	70,926
<b>OTROS INGRESOS, neto</b>	30,072	31,871
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	138,480	102,797
<b>PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>	28,081	23,765
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	38,614	33,216
	-----	-----
Utilidad neta	71,785	45,816
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

**JAMES BROWN PHARMA C.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003</b>	100,000	1,615	300	-	193,680	131,548	427,143
<b>MÁS (MENOS)</b>							
Fusión con Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA.	50,000	-	1,373	8,084	177,004	11,612	248,073
Apropiación de reserva legal	-	-	6,782	-	-	(6,782)	-
Declaración de dividendos	-	-	-	-	-	(65,056)	(65,056)
Ajustes en participación trabajadores e impuesto a la renta por efectos de fusión	-	-	-	-	-	(71,322)	(71,322)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	45,816	45,816
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004</b>	150,000	1,615	8,455	8,084	370,684	45,816	584,654
<b>MÁS (MENOS)</b>							
Apropiación de reserva legal	-	-	4,582	-	-	(4,582)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(41,234)	(41,234)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	71,785	71,785
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005</b>	150,000	1,615	13,037	8,084	370,684	71,785	615,205

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

**JAMES BROWN PHARMA C.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,090,866	3,049,136
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(2,930,402)	(2,763,275)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(28,379)	(44,289)
Intereses pagados, neto	(12,363)	(16,709)
Otros ingresos (gastos), neto	32,694	32,059
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	152,416	256,922
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(100,662)	(62,539)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(100,662)	(62,539)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido por sobregiros bancarios	30,946	-
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(37,500)	-
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	(18,694)	(109,999)
Efectivo pagado en dividendos a favor de los accionistas	(41,234)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(66,482)	(109,999)
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(14,728)	84,384
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
Saldo al inicio del año	56,953	(27,431)
	-----	-----
Saldo al fin del año	42,225	56,953
	=====	=====

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 2005 Y 2004**

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	71,785	45,816
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Provisión para impuesto a la renta	38,614	33,216
Provisión para participación a trabajadores	28,081	23,765
Depreciación de propiedad, planta y equipo	80,792	85,609
Provisión para jubilación patronal	8,176	41,538
Baja de inventarios	-	48,943
Provisión para cuentas incobrables	7,153	5,322
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(105,196)	79,825
Aumento en inventarios	(95,503)	(57,602)
Disminución en gastos pagados por anticipado	9,531	34,099
(Disminución) Aumento en intereses por pagar	-	(21,526)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	108,983	(62,083)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>152,416</u>	<u>256,922</u>

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

**2004:**

- ✓ En el año 2004, los estados financieros de la Compañía se ajustaron debido a los efectos de la fusión con Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA, y los efectos de dicha operación, se mencionan en la Nota 2 a los estados financieros.
- ✓ Al 31 de diciembre del 2004, se declararon dividendos a favor de los accionistas de la Compañía por US\$65,056. El efecto de esta situación fue incrementar cuentas por pagar y disminuir utilidades retenidas en el mencionado importe.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

**JAMES BROWN PHARMA C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(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..

Durante los años 2005 y 2004, 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% y 2%, de éstos años respectivamente.

**2. FUSIÓN POR ABSORCIÓN:**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 24 de octubre del 2003, aprobó la fusión por absorción entre James Brown Pharma C.A., en calidad de Compañía Absorbente, con Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA en calidad de Compañía Absorbida.

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.

Se establecen las siguientes bases para la fusión:

1. JAMES BROWN PHARMA C.A., fusionará a ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA, mediante disolución anticipada de la compañía absorbida;
2. JAMES BROWN PHARMA C.A. adquiere en bloque, a título universal, el patrimonio, activos a valor presente y pasivos de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA.;
3. Los accionistas de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA pasarán a ser accionistas de JAMES BROWN PHARMA C.A.;
4. Las obligaciones que ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA tiene para con JAMES BROWN PHARMA C.A., se compensarán con el patrimonio de la compañía absorbente con la cuenta por cobrar a ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA.;

## 2. FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)

5. Las obligaciones que adeuda JAMES BROWN PHARMA C.A. a ELABORADOS NUTRITIVOS S.A ENUSA se compensarán, con el patrimonio de la compañía absorbente, contra la cuenta por pagar ELABORADOS NUTRITIVOS S.A ENUSA;
6. JAMES BROWN PHARMA C.A. se hará cargo de los pasivos de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A ENUSA. y asumirá por este hecho, las responsabilidades propias de un liquidador respecto a los acreedores;

Como consecuencia de la fusión por absorción, se realiza el traspaso en bloque a título universal de los activos, pasivos y patrimonio social de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA. en calidad de compañía absorbida, a favor de JAMES BROWN PHARMA C.A., en calidad de compañía absorbente, así mismo se realiza el traspaso de los bienes muebles e inmuebles de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA., a valor presente o de libros a favor de JAMES BROWN PHARMA C.A.

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.

### MÉTODO DE REGISTRO DE LA FUSIÓN POR ABSORCIÓN:

La Compañía adopto el tratamiento contable para la combinación de negocios establecida en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 21 que trata sobre adquisición de una empresa por otra, así como la determinación del costo de adquisición, asignación del costo de los activos y pasivos identificables de la empresa que fue adquirida.

La fusión por absorción fue contabilizada utilizando el método de Unión de Intereses, en base a los siguientes lineamientos:

Fecha de Adquisición: La fecha efectiva de la combinación, para propósitos contables fue el 22 de enero del 2004, incorporándose el balance general y el estado de resultados de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA. a esa fecha.

Acciones y Accionistas en la Unión de Intereses. El capital social de JAMES BROWN PHARMA C.A. luego de la fusión por absorción asciende a US\$150,000, e incluye US\$50,000 que corresponde al capital de la empresa absorbida, consecuencia de lo cual, los accionistas de ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA se convierten en accionistas de JAMES BROWN PHARMA C.A., incrementan su participación en proporción al valor nominal de las acciones poseídas por cada uno de ellos en ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA. Los demás accionistas de JAMES BROWN PHARMA C.A., que no intervienen en el aumento de capital, en forma expresa renuncian al derecho preferente que tiene para suscribir acciones en el aumento de capital. Las acciones tienen un valor nominal de US\$1.

## 2. FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)

Estados financieros de las compañías Absorbente y Absorbida:

Cuentas	James Brown Pharma C.A.	Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA	Eliminaciones	Estados Financieros Consolidados
<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>				
<b><u>AL 22 DE ENERO DEL 2004</u></b>				
<b><u>(Expresado en Dólares de U.S.A.)</u></b>				
<b><u>ACTIVO:</u></b>				
<b><u>ACTIVO CORRIENTE:</u></b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,350	3,652	-	25,002
Cuentas por cobrar, neto	746,653	154,401	(110,806)	790,248
Inventarios	402,094	211,389	-	613,483
Gastos pagados por anticipado	1,601	15,508	-	17,109
	-----	-----	-----	-----
	1,171,698	384,950	(110,806)	1,445,842
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto</b>	399,381	178,192	-	577,573
	-----	-----	-----	-----
<b>Total activos</b>	<u>1,571,079</u>	<u>563,142</u>	<u>(110,806)</u>	<u>2,023,415</u>
<b><u>PASIVO:</u></b>				
<b><u>PASIVO CORRIENTE:</u></b>				
Sobregiros bancarios	60,723	-	-	60,723
Cuentas por pagar	388,374	208,435	(110,806)	486,003
Gastos acumulados por pagar	37,844	10,022	-	47,866
	-----	-----	-----	-----
	486,941	218,457	(110,806)	594,592
<b>OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS</b>	530,278	76,621	-	606,899
<b>OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	48,835	-	-	48,835
<b>RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL</b>	58,583	12,205	-	70,788
	-----	-----	-----	-----
<b>Total pasivos</b>	<u>1,124,637</u>	<u>307,283</u>	<u>(110,806)</u>	<u>1,321,114</u>

## 2. FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)

Estados financieros de las compañías Absorbente y Absorbida:

<u>Cuentas</u>	<u>James Brown Pharma C.A.</u>	<u>Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Estados Financieros Consolidados</u>
<b><u>BALANCE GENERAL</u></b>				
<b><u>AL 22 DE ENERO DEL 2004</u></b>				
<b><u>(Expresado en Dólares de U.S.A.)</u></b>				
<b><u>PATRIMONIO DE LOS</u></b>				
<b><u>ACCIONISTAS:</u></b>				
Capital social	100,000	50,000	-	150,000
Aportes para futuras capitalizaciones	1,615	-	-	1,615
Reserva legal	300	8,167	-	8,467
Reserva de capital	193,680	177,004	-	370,684
Utilidades retenidas	150,847	20,688	-	171,535
	-----	-----	-----	-----
<b>Total patrimonio</b>	<b>446,442</b>	<b>255,859</b>	<b>(110,806)</b>	<b>702,301</b>
	-----	-----	-----	-----
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1,571,079</b>	<b>563,142</b>	<b>(110,806)</b>	<b>2,023,415</b>
	=====	=====	=====	=====

<u>Cuentas</u>	<u>James Brown Pharma C.A.</u>	<u>Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Estados Financieros Consolidados</u>
<b><u>ESTADO DE RESULTADOS</u></b>				
<b><u>POR EL PERÍODO DE 1 AL 22 DE ENERO DEL 2004</u></b>				
<b><u>(Expresado en Dólares de E.U.A.)</u></b>				
<b>VENTAS NETAS</b>	164,447	15,517	-	179,964
<b>COSTO DE VENTAS</b>	85,706	9,514	-	95,220
	-----	-----	-----	-----
Utilidad Bruta	78,741	6,003	-	84,744
<b><u>GASTOS DE OPERACIÓN:</u></b>				
Ventas	28,561	1,015	-	29,576
Administración	30,803	3,298	-	34,101
Financieros, neto	148	4	-	152
	-----	-----	-----	-----
	59,512	4,317	-	63,829
	-----	-----	-----	-----
<b>Utilidad neta</b>	<b>19,229</b>	<b>1,686</b>	<b>-</b>	<b>20,915</b>
	=====	=====	=====	=====

### 3. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, 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 de la Compañía 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 los productos vendidos se determinó por el método promedio.

#### c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

#### d. Activos adquiridos bajo leasing

La Compañía adquiere ciertos activos bajo leasing. Dichas adquisiciones se registran como leasing operativo de acuerdo a lo determinado en la legislación tributaria vigente.

3. **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. 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.

4. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, efectivo y equivalentes de efectivo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo en caja y bancos	2,225	36,953
<u>Equivalentes de efectivo:</u>		
Depósitos en operaciones de reverse repos u overnight	40,000	20,000
	-----	-----
	<u>42,225</u>	<u>56,953</u>

5. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar esta formado de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes		715,274	627,512
Funcionarios y empleados	(1)	39,113	33,780
Impuesto a la renta (Ver Nota 11)		20,060	28,602
Anticipos a proveedores		2,685	16,939
Otras		20,709	1,558
		-----	-----
		797,841	708,391
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(2)	(23,158)	(23,209)
		-----	-----
		<u>774,683</u>	<u>685,182</u>

**5. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	23,209	15,748
Provisión del año	7,153	5,322
Incremento por fusión	-	2,139
Bajas	(7,204)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>23,158</u>	<u>23,209</u>

**6. INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de los inventarios es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producto terminado	172,996	149,984
Materia prima	224,678	184,557
Material de empaque	167,488	130,115
Producto en proceso	13,372	12,995
Importaciones en tránsito	16,121	21,501
	-----	-----
	<u>594,655</u>	<u>499,152</u>

**7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>Depreciación</u>
Terrenos	39,601	39,601	-
Propiedades	421,264	369,243	5%
Maquinarias y equipos	424,911	401,425	10%
Vehículos	160,534	160,534	20%
	-----	-----	
Pasan...	1,046,310	970,803	

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Vienen...	1,046,310	970,803	
Instalaciones	73,530	62,424	10%
Equipos de oficina	65,406	65,406	10%
Equipos de computación	50,948	39,931	20% y 33%
Muebles y enseres	18,748	18,517	10%
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	1,254,942 (716,374)	1,157,081 (649,053)	
	-----	-----	
	<u>538,568</u>	<u>508,028</u>	

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	508,028	402,030
Adiciones, neto	100,662	33,579
Adiciones por fusión, neto	-	178,206
Ventas, bajas y ajustes, neto	10,670	(20,178)
Depreciación del año	(80,792)	(85,609)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>538,568</u>	<u>508,028</u>

8. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo esta formado de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Accionistas	(1)	22,500	37,500
Otras		1,227	1,227
		-----	-----
		<u>23,727</u>	<u>38,727</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA a sus accionistas y que por efectos de la fusión se traspaso a la Compañía. Este valor será recuperado conforme se cancelen las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía hasta el año 2007.

9. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la deuda a largo plazo está constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

**2005:**

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha S.A. – Corporación Financiera Nacional (CFN)			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.09% anual, con vencimientos semestral de capital e interés hasta mayo del 2007.	15,000	7,500	22,500
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.09% anual, con vencimientos semestral de capital e interés hasta diciembre del 2006.	22,500	-	22,500
	----- 37,500	----- 7,500	----- 45,000
	=====	=====	=====

**2004:**

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha S.A. – Corporación Financiera Nacional (CFN)			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.09% anual, con vencimientos semestral de capital e interés hasta mayo del 2007.	15,000	22,500	37,500
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.09% anual, con vencimientos semestral de capital e interés hasta diciembre del 2006.	22,500	22,500	45,000
	----- 37,500	----- 45,000	----- 82,500
	=====	=====	=====

Para los años 2005 y 2004, estos préstamos fueron otorgados inicialmente a favor de Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA por la Corporación Financiera Nacional (CFN) a través del Banco del Pichincha C.A. mediante la línea de crédito de FUNDACYT, la cual se otorga a compañías para el desarrollo de actividades de investigación e inversión tecnológicas. Mediante la fusión, estas obligaciones fueron asumidas por JAMES BROWN PHARMA C.A. con aceptación de esta entidad financiera.

Para los años 2005 y 2004, estos créditos se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre las propiedades de la Compañía y con firmas de sus representantes legales.

**10. CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores nacionales	244,980	81,897
Proveedores del exterior	134,369	100,182
Anticipos de clientes	55,789	58,297
Retenciones en la fuente e IVA	11,495	9,215
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,974	6,029
Otros	56,354	122,299
	-----	-----
	<u>509,961</u>	<u>377,919</u>

**11. IMPUESTO A LA RENTA:**a. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue del 25% sobre la utilidad tributable y del 15% sobre las utilidades reinvertidas, conforme lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001.

El impuesto a la renta para los años 2005 y 2004 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

b. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	33,216	37,356
Provisión del año	38,614	33,216
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(28,602)	(19,436)
Pago	(4,614)	(17,920)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>38,614</u>	<u>33,216</u>

c. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2001 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**12. PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos por pagar	6,018	-
Participación a trabajadores	28,081	23,765
Obligaciones con los trabajadores	16,207	33,868
	-----	-----
	<u>50,306</u>	<u>57,633</u>

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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	23,765	26,369
Provisión del año	28,081	23,765
Pagos	(23,765)	(26,369)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>28,081</u>	<u>23,765</u>

**13. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
James William Brown Sweeney	(1)	136,770	95,787
Philips Nichols Brown Hidalgo	(1)	80,685	72,326
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	(1)	69,717	48,688
James William Brown Hidalgo	(1)	43,324	34,442
Allen Fracois Brown Hidalgo	(1)	19,447	12,633
Susana Avelina Brown Hidalgo	(1)	15,920	8,500
Carmen Inés Brown Hidalgo	(1)	13,330	11,686
Harold Steve Brown Hidalgo	(1)	9,451	8,005
David Martin Brown Hidalgo	(1)	8,230	6,582
Varios	(2)	170,444	246,128
		-----	-----
		<u>567,318</u>	<u>544,777</u>

**13. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS: (Continuación)**

- (1) Corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, en períodos anteriores, los cuales en el año 2004, generaron un interés anual del 12%, para el año 2005, por instrucción de los accionistas no se han calculado los intereses. Estos préstamos no tienen fecha definida de vencimiento y se encuentran sustentados en pagarés a favor de los accionistas. La Gerencia considera que estos préstamos son a largo plazo.
- (2) Corresponden a provisiones registradas en períodos anteriores, a favor de los accionistas de la Compañía.

**14. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL:**

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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2005 y 2004	112,326	58,583
Provisión del año	8,176	41,538
Incremento por fusión	-	12,205
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2005 y 2004	<u>120,502</u>	<u>112,326</u>

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

**15. 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.

**16. 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 la fusión.

**17. RESERVA DE CAPITAL:**

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

**18. 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.

**19. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2005, y la fecha de emisión de este informe (20 de marzo del 2006), 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.