

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 (Una Compañía Anónima constituida en Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 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.
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, 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 2006, los resultados de sus 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.
4. Como se menciona en las Notas 1 y 19 a los estados financieros, en el año 2007, la Compañía inició la producción y comercialización de productos farmacéuticos para uso humano, con lo cual se ampliará el nivel de sus operaciones en próximos períodos.

Micelle

RNAE No. 358
29 de marzo del 2007
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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 4)	73,788	42,225
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 5)	894,395	774,683
Inventarios	(Nota 6)	573,676	594,655
Gastos pagados por anticipado		5,000	3,994
		-----	-----
Total del activo corriente		1,546,859	1,415,557
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	554,724	538,568
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	(Nota 8)	7,500	23,727
		-----	-----
		2,109,083	1,977,852
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		8,290	30,946
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 9)	57,500	37,500
Cuentas por pagar	(Nota 10)	604,929	509,961
Impuesto a la renta	(Nota 11)	53,578	38,614
Pasivos acumulados	(Nota 12)	64,858	50,306
		-----	-----
Total del pasivo corriente		789,155	667,327
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 9)	-	7,500
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 13)	505,503	567,318
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL	(Nota 14)	146,234	120,502
		-----	-----
Total pasivo		1,440,892	1,362,647
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
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)	21,865	13,037
Reserva facultativa	(Nota 16)	8,084	8,084
Reserva de capital	(Nota 17)	370,684	370,684
Utilidades retenidas	(Nota 18)	115,943	71,785
		-----	-----
		668,191	615,205
		-----	-----
		2,109,083	1,977,852
		=====	=====

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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	3,856,863	3,196,063
COSTO DE VENTAS	2,255,127	1,980,739
Utilidad bruta	----- 1,601,736	----- 1,215,324
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	840,131	579,145
Administración	573,200	518,029
Financieros, neto	5,901	9,742
	----- 1,419,232	----- 1,106,916
Utilidad en operación	182,504	108,408
OTROS INGRESOS, neto	25,073	30,072
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	----- 207,577	----- 138,480
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 12) 38,056	28,081
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11) 53,578	38,614
Utilidad neta	----- =====	----- =====

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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALI- ZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	150,000	1,615	8,455	8,084	370,684	45,816	584,654
MÁS (MENOS)							
Apropiación de reserva legal	-	-	4,582	-	-	(4,582)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(41,234)	(41,234)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	71,785	71,785
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005	150,000	1,615	13,037	8,084	370,684	71,785	615,205
MÁS (MENOS)							
Apropiación de reserva legal	-	-	8,828	-	-	(8,828)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(62,957)	(62,957)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	115,943	115,943
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	150,000	1,615	21,865	8,084	370,684	115,943	668,191

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 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	3,797,696	3,090,866
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(3,484,310)	(2,930,402)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(46,935)	(28,379)
Intereses pagados, neto	(5,901)	(12,363)
Otros ingresos	8,848	32,694
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	269,398	152,416
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(108,407)	(100,662)
Efectivo recibido en la venta de propiedad, planta y equipo	5,500	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(102,907)	(100,662)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(22,656)	30,946
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	12,500	(37,500)
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	(61,815)	(18,694)
Efectivo pagado en dividendos a favor de los accionistas	(62,957)	(41,234)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(134,928)	(66,482)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	31,563	(14,728)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Saldo al inicio del año	42,225	56,953
	-----	-----
Saldo al fin del año	73,788	42,225
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

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 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	115,943	71,785
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	53,578	38,614
Provisión para participación a trabajadores	38,056	28,081
Utilidad en la venta de propiedad, planta y equipo	(5,022)	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	89,498	80,792
Ajustes en propiedad, planta y equipo	603	-
Baja de otros activos	16,227	-
Provisión para jubilación patronal	25,732	8,176
Baja de inventarios	9,397	-
Provisión para cuentas incobrables	7,745	7,153
Baja de anticipo de clientes	(11,806)	-
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(145,845)	(105,196)
Disminución (Aumento) en inventarios	11,582	(95,503)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(1,006)	9,531
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	64,716	108,983
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	269,398	152,416
	=====	=====

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

2006:

- ✓ En el año 2006, la Compañía en base a lo determinado por la Junta General de Accionistas, realizó la apropiación de la reserva legal por US\$8,828. El efecto de este registro es disminuir utilidades retenidas y aumentar la reserva legal en el referido importe;
- ✓ En el año 2006, la Compañía realizó la devolución de equipos de computación por encontrarse defectuosos. El efecto de este registro fue disminuir propiedad, mobiliario y equipo por US\$2,149, depreciación acumulada por US\$477 y aumentar cuentas por cobrar por US\$1,672.

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 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

2005:

- ✓ En el año 2005, la Compañía en base a lo determinado por la Junta General de Accionistas, realizó la apropiación de la reserva legal por US\$4,582. El efecto de este registro es disminuir utilidades retenidas y aumentar la reserva legal en el referido importe;

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.



JAMES BROWN PHARMA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(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 su denominación a JAMES BROWN PHARMA C.A..

A partir del año 2006, la Compañía estableció una estrategia de crecimiento tendiente a desarrollar la línea de producción para fármacos de uso humano. En el año 2007 los primeros productos han sido ya producidos y cuentan con la aprobación del Consejo Nacional de Fijación de Precios para su comercialización y venta. Con este programa se espera que las operaciones de la Compañía se incrementen en próximos períodos.

Durante los años 2006 y 2005, 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% aproximadamente, 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 según se estableció en 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.;

2 **FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)**

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.;
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 a 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 adoptó 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.

2. FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)

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.

Estados financieros de las compañías Absorbente y Absorbida:

Cuentas	James Brown Pharma C.A.	Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA	Eliminaciones	Estados Financieros Consolidados
<u>BALANCE GENERAL</u>				
<u>AL 22 DE ENERO DEL 2004</u>				
<u>(Expresado en Dólares de U.S.A.)</u>				
<u>ACTIVO:</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE:</u>				
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
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	399,381	178,192	-	577,573
	-----	-----	-----	-----
Total activos	1,571,079	563,142	(110,806)	2,023,415
	=====	=====	=====	=====
<u>PASIVO:</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE:</u>				
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

2. FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)

Cuentas	James Brown Pharma C.A.	Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA	Eliminaciones	Estados Financieros Consolidados
<u>BALANCE GENERAL</u>				
<u>AL 22 DE ENERO DEL 2004</u>				
(Expresado en Dólares de U.S.A.)				
OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS	530,278	76,621	-	606,899
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	48,835	-	-	48,835
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL	58,583	12,205	-	70,788
Total pasivos	1,124,637	307,283	(110,806)	1,321,114
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>				
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
Total patrimonio	446,442	255,859	(110,806)	702,301
Total pasivos y patrimonio	1,571,079	563,142	(110,806)	2,023,415

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO DE 1 AL 22 DE ENERO DEL 2004
(Expresado en Dólares de E.U.A.)

VENTAS NETAS	164,447	15,517	-	179,964
COSTO DE VENTAS	85,706	9,514	-	95,220
Utilidad Bruta	78,741	6,003	-	84,744

3. FUSIÓN POR ABSORCIÓN: (Continuación)

Cuentas	James Brown Pharma C.A.	Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA	Eliminaciones	Estados Financieros Consolidados
<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>				
<u>POR EL PERÍODO DE 1 AL 22 DE ENERO DEL 2004</u>				
(Expresado en Dólares de U.S.A.)				
GASTOS DE OPERACIÓN:				
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
	-----	-----	-----	-----
Utilidad neta	19,229	1,686	-	20,915
	=====	=====	=====	=====

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.

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

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, con lo cual a la fecha de ejercer la opción de compra dichos activos se registrará como tales al costo de adquisición.

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 2006 y 2005, efectivo y equivalentes de efectivo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja y bancos	8,788	2,225
Equivalentes de efectivo:		
Depósitos en operaciones de reverse repos u overnight	65,000	40,000
	-----	-----
	<u>73,788</u>	<u>42,225</u>
	=====	=====

5. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar esta formado de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes		774,441	715,274
Anticipos a proveedores		67,872	2,685
Funcionarios y empleados	(1)	50,541	39,113
Impuesto a la renta (Ver Nota 11)		23,772	20,060
Otras		8,672	20,709
		-----	-----
		925,298	797,841
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(2)	(30,903)	(23,158)
		-----	-----
		<u>894,395</u>	<u>774,683</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	23,158	23,209
Provisión del año	7,745	7,153
Bajas	-	(7,204)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>30,903</u>	<u>23,158</u>

6. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de los inventarios es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Producto terminado	171,438	172,996
Materia prima	180,403	224,678
Material de empaque	186,327	167,488
Producto en proceso	12,461	13,372
Importaciones en tránsito	23,047	16,121
	-----	-----
	<u>573,676</u>	<u>594,655</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Terrenos	39,601	39,601	-
Propiedades	423,805	421,264	5%
Maquinarias y equipos	491,448	424,911	10%
Vehículos	146,188	160,534	20%
Equipos de computación	83,956	50,948	33%
Instalaciones	74,926	73,530	10%
Equipos de oficina	67,117	65,406	10%
Muebles y enseres	18,749	18,748	10%
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	1,345,790 (791,066)	1,254,942 (716,374)	
	-----	-----	
	<u>554,724</u>	<u>538,568</u>	

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	538,568	508,028
Adiciones, neto	108,407	100,662
Ventas, bajas y ajustes, neto	(2,753)	10,670
Depreciación del año	(89,498)	(80,792)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>554,724</u>	<u>538,568</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo esta formado de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Accionistas	(1)	7,500	22,500
Otras		-	1,227
		-----	-----
		<u>7,500</u>	<u>23,727</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO: (Continuación)

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA a sus accionistas y que por efectos de la fusión se transfirió 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 2006 y 2005, la deuda a largo plazo está constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2006:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco del Pichincha C.A. Corporación Financiera Nacional (CFN) (1) Préstamo que devenga una tasa de interés del 10.09% anual, con vencimientos semestral de capital e interés hasta mayo del 2007.	7,500	-	7,500
Banco del Pichincha Limited Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.25% anual, con vencimiento en marzo del 2007	50,000	-	50,000
	----- 57,500	----- -	----- 57,500
	=====	=====	=====

2005:

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Banco del Pichincha C.A. Corporación Financiera Nacional (CFN) (1) 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
	=====	=====	=====

9. DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)

- (1) 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.

La obligación con la Corporación Financiera Nacional (CFN) se encuentra garantizada con hipoteca abierta sobre las propiedades de la Compañía, mientras que las obligaciones adicionales se encuentran garantizadas con firmas de los representantes legales y para el año 2006 adicionalmente con una inversión personal de uno de los accionistas de la Compañía.

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores nacionales	273,182	244,980
Proveedores del exterior	222,928	134,369
Anticipos de clientes	56,515	55,789
Retenciones en la fuente e IVA	9,312	11,495
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	8,768	6,974
Otros	34,224	56,354
	-----	-----
	<u>604,929</u>	<u>509,961</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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**b. Movimiento**

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	38,614	33,216
Provisión del año	53,578	38,614
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(20,060)	(28,602)
Pago	(18,554)	(4,614)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>53,578</u>	<u>38,614</u>

c. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

d. Declaración impuesto a la renta año 2006

La declaración del impuesto a la renta del año 2006 a la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente de presentación.

12. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos por pagar	6,053	6,018
Participación a trabajadores (1)	38,056	28,081
Obligaciones con los trabajadores	20,749	16,207
	-----	-----
	<u>64,858</u>	<u>50,306</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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	28,081	23,765
Provisión del año	38,056	28,081
Pagos	(28,081)	(23,765)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>38,056</u>	<u>28,081</u>

13. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
James William Brown Sweeney	128,937	136,770
James William Brown Hidalgo	60,276	43,324
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	46,005	69,717
Philips Nichols Brown Hidalgo	35,932	80,685
Carmen Inés Brown Hidalgo	19,322	13,330
Allen Fracois Brown Hidalgo	15,903	19,447
Susana Avelina Brown Hidalgo	11,532	15,920
David Martin Brown Hidalgo	9,272	8,230
Harold Steve Brown Hidalgo	7,880	9,451
Varios (1)	170,444	170,444
	-----	-----
	<u>505,503</u>	<u>567,318</u>

Estas obligaciones corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, en períodos anteriores, las cuales en los años 2006 y 2005, por instrucción de los accionistas, no se han generado intereses. Estos préstamos no tienen fecha definida de vencimiento, no se encuentran sustentados en pagarés a favor de los accionistas. La Gerencia considera que estas serán liquidadas a largo plazo por lo cual se clasifican como tal.

(1) Corresponden a obligaciones registradas en períodos anteriores al año 2001, a favor de los accionistas de la Compañía, no se dispone de un detalle de su composición.

Para el año 2007, el accionista principal de la Compañía ha solicitado a la Gerencia establecer un plan de pagos para la cancelación de estos valores, se prevé contratar un crédito a largo plazo para cumplir con este objetivo, previo a su depuración en los valores correspondientes a cada accionista.

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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	120,502	112,326
Provisión del año	25,732	8,176
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2006 y 2005	<u>146,234</u>	<u>120,502</u>

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL: (Continuación)

Para los años 2006 y 2005, 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:

- ✓ En el año 2007 los primeros productos de la línea de fármacos de línea humana ha sido producidos y cuentan con la aprobación del Consejo Nacional de Fijación de Precios para su comercialización y venta. Con este programa se espera que las operaciones de la Compañía se incrementen en próximos períodos.
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2006, y la fecha de emisión de este informe (29 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.