

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 2007 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 2007, 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 amplía el nivel de operaciones de la Compañía.

Micelle

RNAE No. 358
18 de Abril del 2008
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 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 4)	23,558	73,788
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 5)	1,228,960	894,395
Inventarios	(Nota 6)	539,382	573,676
Gastos pagados por anticipado		5,317	5,000
		-----	-----
Total del activo corriente		1,797,217	1,546,859
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 7)	1,107,915	554,724
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	(Nota 8)	-	7,500
		-----	-----
		<u>2,905,132</u>	<u>2,109,083</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		14,961	8,290
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 9)	159,370	57,500
Cuentas por pagar	(Nota 10)	949,251	604,929
Impuesto a la renta	(Nota 11)	59,783	51,181
Pasivos acumulados	(Nota 12)	123,133	57,939
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,306,498	779,839
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 9)	375,921	-
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 13)	315,416	505,503
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL	(Nota 14)	176,048	146,234
		-----	-----
Total pasivo		2,173,883	1,431,576
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)	35,098	21,865
Reserva facultativa	(Nota 16)	8,084	8,084
Reserva de capital	(Nota 17)	370,684	370,684
Utilidades retenidas	(Nota 18)	165,768	125,259
		-----	-----
		731,249	677,507
		-----	-----
		<u>2,905,132</u>	<u>2,109,083</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 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	4,628,005	3,856,863
COSTO DE VENTAS	2,605,485	2,255,127
	-----	-----
Utilidad bruta	2,022,520	1,601,736
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	1,143,028	840,131
Administración	528,568	573,200
Financieros, neto	89,157	7,568
	-----	-----
	1,760,753	1,420,899
	-----	-----
Utilidad en operación	261,767	180,837
OTROS INGRESOS, neto	13,482	26,740
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a Trabajadores e impuesto a la renta	275,249	207,577
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 12) 49,698	31,137
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11) 59,783	51,181
	-----	-----
Utilidad neta	165,768	125,259
	=====	=====

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 2007 Y 2006

(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 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	-	-	-	-	-	125,259	125,259
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	150,000	1,615	21,865	8,084	370,684	125,259	677,507
MÁS (MENOS)							
Apropiación de reserva legal	-	-	13,233	-	-	(13,233)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(112,026)	(112,026)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	165,768	165,768
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	150,000	1,615	35,098	8,084	370,684	165,768	731,249

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 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	4,290,470	3,733,119
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(3,813,234)	(3,418,951)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(58,546)	(46,635)
Intereses pagados, neto	(89,157)	(7,568)
Otros ingresos (gastos), neto	13,482	14,934
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	343,015	274,899
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(644,322)	(133,408)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(644,322)	(133,408)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por sobregiros bancarios	6,671	8,290
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	477,791	26,554
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	(224,070)	(127,060)
Efectivo pagado en dividendos a favor de los accionistas	(9,315)	(42,712)
	-----	-----
Efectivo neto proveniente por (utilizado en) actividades de financiamiento	251,077	(134,928)
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(50,230)	31,563
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Saldo al inicio del año	73,788	42,225
	-----	-----
Saldo al fin del año	23,558	73,788
	=====	=====

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 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
UTILIDAD NETA	165,768	125,259
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	59,783	51,181
Provisión para participación a trabajadores	49,698	31,137
Depreciación de propiedad, planta y equipo	91,131	89,499
Provisión para jubilación patronal	29,814	25,732
Ajuste de activos y pasivos	56,701	2,753
Provisión para cuentas incobrables	10,179	7,745
Baja de inventarios	-	9,397
Baja de de anticipo de clientes	-	(11,806)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(337,535)	(123,744)
Disminución (Aumento) en inventarios	34,294	11,582
(Aumento) o Disminución en gastos pagados por anticipado	(26,103)	(4,719)
(Disminución) Aumento en otros activos	2,305	16,227
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	206,980	44,656
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	343,015	274,899
	=====	=====

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

2007:

En el año 2007 la Compañía declaro dividendos a favor de sus accionistas por US\$102,711, el efecto de haber realizado mencionado registro es aumentar cuentas por pagar accionistas y disminuir resultados acumulados 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 2007 Y 2006

(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.

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 han sido ya producidos y cuentan con la aprobación del Consejo Nacional de Fijación de Precios para su comercialización y venta.

Durante los años 2007 y 2006, 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%, 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.II.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.

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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); 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 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. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF**

Mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 4 de septiembre del 2006, la Superintendencia de Compañías establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del año 2009, sin embargo para efectos comparativos, dichas Normas se aplicarán a partir del año 2008.

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.

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, efectivo y equivalentes de efectivo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo en caja y bancos	23,558	8,788
<u>Equivalentes de efectivo:</u>		
Depósitos en operaciones de reverse repos u overnight	-	65,000
	<u>23,558</u>	<u>73,788</u>

5. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar esta formado de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes		1,102,686	774,441
Funcionarios y empleados	(1)	30,397	50,541
Pasan...		<u>1,133,083</u>	<u>824,982</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen...	1,133,083	824,982
Impuesto a la renta (Ver Nota 11)	49,695	23,772
Anticipos a proveedores	25,980	5,479
Garantías entregadas	5,194	-
Otras	56,089	71,065
	-----	-----
	1,270,041	925,298
Menos - Provisión para cuentas incobrables (3)	(41,081)	(30,903)
	-----	-----
	<u>1,228,960</u>	<u>894,395</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	30,902	23,158
Provisión del año	10,179	7,744
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>41,081</u>	<u>30,902</u>

6. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de los inventarios es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Producto terminado	188,004	171,438
Materia prima	89,497	180,403
Material de empaque	178,434	186,327
Producto en proceso	78,577	12,461
Importaciones en tránsito	4,870	23,047
	-----	-----
	<u>539,382</u>	<u>573,676</u>

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa</u> <u>Anual de</u> <u>Depreciación</u>
Terrenos	39,601	39,601	-
Propiedades	792,640	423,805	5%
Instalaciones	84,726	74,926	10%
Maquinarias y equipos	728,282	491,448	10%
Equipos de oficina	99,374	67,117	10%
Equipos de computación	99,301	83,956	20% y 33%
Muebles y enseres	-	18,749	10%
Vehículos	-	146,188	20%
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	1,843,924 (736,009)	1,345,790 (791,066)	
	-----	-----	
	<u>1,107,915</u>	<u>554,724</u>	

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2006 y 2005	554,724	538,568
Adiciones, neto	(1) 644,322	108,407
Depreciación del año	(91,131)	(89,498)
Ventas, bajas y ajustes, neto	-	2,753
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>1,107,915</u>	<u>554,724</u>

(1) En el año 2007 la Compañía activo sus construcciones en curso por un valor de US\$363,720, que corresponden a la construcción de la planta donde se procesara la producción de la línea humana, productos que ya se encuentran siendo comercializados por la Compañía.

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

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo corresponde a valores por recuperar de uno de los accionistas de la Compañía, este importe fue liquidado en el año 2008.

9. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la deuda a largo plazo está constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2007:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
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 diciembre del 2011	19,533	80,467	100,000
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012.	17,682	82,318	100,000
Préstamo que devenga una tasa de interés del 12.50% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012	9,954	90,046	100,000
	-----	-----	-----
	47,169	252,831	300,000
	-----	-----	-----
Banco Pichincha Limited Miami.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.25% anual, con vencimiento en marzo del 2008	50,000	-	50,000
	-----	-----	-----
Produbank.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 7.99% anual, con pagos trimestrales de capital e interés y vencimiento final en junio del 2010	62,201	123,090	185,291
	-----	-----	-----
	159,370	375,921	535,291
	=====	=====	=====

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

2006:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha S.A.			
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 Miami			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 8.25% anual, con vencimiento en marzo del 2007	50,000	-	50,000
	<u>57,500</u>	<u>-</u>	<u>57,500</u>

Para el año 2007, los créditos otorgados se encuentran garantizados con compromisos futuros de venta de cartera y garantías hipotecarias abiertas sobre las instalaciones de la Compañía.

Adicionalmente, para los años 2007 y 2006, deuda a largo plazo se encuentra garantizada con una inversión a nombre de uno de los accionistas de la Compañía.

10. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores nacionales	481,705	257,496
Proveedores del exterior	203,111	222,928
Cuentas por pagar accionistas	68,728	
Anticipos de clientes	47,711	56,515
Retenciones en la fuente e IVA	16,977	9,312
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	25,935	8,768
Otros	(1) 105,084	49,910
	<u>949,251</u>	<u>604,929</u>

(1) Este valor incluye provisión para reparaciones de maquinarias por US\$56,701

11. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 el año 2006 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, mientras que para el año 2007 se aplico la tasa del 15% , de un monto de US\$100,000 el cual la Compañía decidió reinvertir y por US\$179,133 se aplico la tasa del 25%.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	51,181	38,614
Provisión del año	59,783	51,181
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(23,772)	(20,060)
Pago	(27,409)	(18,554)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>59,783</u>	<u>51,181</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos por pagar	39,536	6,053
Participación a trabajadores	49,698	31,137
Obligaciones con los trabajadores	33,899	20,749
	-----	-----
	<u>123,133</u>	<u>57,939</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS:

- (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>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	31,137	28,081
Provisión del año	49,698	31,137
Pagos	31,137	28,081
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>49,698</u>	<u>31,137</u>

13. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
James William Brown Sweeney	(1)	71,051	128,937
Philips Nichols Brown Hidalgo	(1)	21,566	35,932
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	(1)	36,003	46,005
James William Brown Hidalgo	(1)	14,379	60,276
Allen Fracois Brown Hidalgo	(1)	3,672	15,903
Susana Avelina Brown Hidalgo	(1)	3,687	11,532
Carmen Inés Brown Hidalgo	(1)	3,702	19,322
Harold Steve Brown Hidalgo	(1)	3,677	7,880
David Martin Brown Hidalgo	(1)	3,696	9,272
Varios	(2)	153,983	170,444
		-----	-----
		<u>315,416</u>	<u>505,503</u>

- (1) Corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, en períodos anteriores, para el año 2007 y 2006, 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., en el año 2007 se realizó un abono con cargo a este valor de US\$16,461

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>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2007 y 2006	146,234	120,502
Provisión del año	29,814	25,732
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>176,048</u>	<u>146,234</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:

- ✓ En Noviembre del 2007, la Asamblea Nacional Constituyente inició sus funciones. Dicha Asamblea tiene por objeto redactar una nueva constitución y reformar el marco jurídico del Estado Ecuatoriano. Con fecha 30 de noviembre del 2007, este organismo decidió tomar a su cargo las funciones de legislación que se encontraban a cargo del Congreso Nacional, el cual fue cesado en sus funciones. En base a esta resolución, la Asamblea Nacional Constituyente aprobó la Ley de Equidad Tributaria, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242 de fecha 29 de diciembre del 2007.

Esta Ley en su fondo y esencia establece cambios importantes en el sistema de determinación tributaria de los diferentes gravámenes a que se encuentran obligados los sujetos pasivos. Estas reformas se aplicarán a partir del año 2008.

A la fecha de emisión de este informe no se ha emitido el Reglamento de Aplicación para la mencionada Ley y se espera que el mismo determine la normatividad relativa a esta Ley.

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2007, y la fecha de emisión de este informe (26 de febrero del 2008), 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.