

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 2008 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 sí 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 2008, 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 la Nota 1 a los estados financieros, en el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
13 de Marzo del 2009
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 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		47,643	23,558
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	1,398,514	1,228,960
Inventarios	(Nota 4)	714,496	539,382
Gastos pagados por anticipado		7,175	5,317
		-----	-----
Total del activo corriente		2,167,828	1,797,217
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	1,303,391	1,107,915
		-----	-----
		3,471,219	2,905,132
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		10,986	14,961
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 6)	166,074	109,370
Cuentas por pagar	(Nota 7)	1,389,133	949,251
Impuesto a la renta	(Nota 8)	89,895	59,783
Pasivos acumulados	(Nota 9)	156,843	123,133
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,812,931	1,256,498
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 6)	265,970	375,921
OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS	(Nota 10)	264,568	365,416
RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES	(Nota 11)	257,262	176,048
		-----	-----
Total pasivo		2,600,731	2,173,883
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	(Nota 12)	250,000	150,000
Aporte para futuras capitalizaciones		1,615	1,615
Reserva legal	(Nota 13)	51,382	35,098
Reserva facultativa	(Nota 14)	8,084	8,084
Reserva de capital	(Nota 15)	370,684	370,684
Utilidades retenidas	(Nota 16)	188,723	165,768
		-----	-----
		870,488	731,249
		-----	-----
		3,471,219	2,905,132
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	2008			2007
	Línea Veterinaria	Línea Humana	Línea Exportación	
			Total	
VENTAS NETAS	4,723,719	1,148,033	234,122	6,105,874
COSTO DE VENTAS	2,758,033	538,852	189,779	3,486,664
Utilidad bruta	1,965,686	609,181	44,343	2,619,210
GASTOS DE OPERACIÓN:				
Ventas	933,864	662,493	44,722	1,641,079
Administración	396,621	131,563	16,297	544,481
Financieros, neto	77,899	55,055	-	132,954
Utilidad en operación	1,408,384	849,111	61,019	2,318,514
OTROS INGRESOS, neto	557,302	(239,930)	(16,676)	300,696
	41,377	-	-	41,377
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	598,679	(239,930)	(16,676)	342,073
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES				63,455
(Nota 9)				
IMPUESTO A LA RENTA				89,895
(Nota 8)				
Utilidad neta				188,723

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 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
MÁS (MENOS)							
Aumento de Capital	100,000	-	-	-	-	(100,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	16,284	-	-	(16,284)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(49,484)	(49,484)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	188,723	188,723
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	250,000	1,615	51,382	8,084	370,684	188,723	870,488

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JAMES BROWN PHARMA C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	5,820,509	4,290,470
Efectivo pagado a funcionarios y empleados, proveedores y otros	(5,082,543)	(3,813,234)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores, pagado	(59,786)	(58,546)
Intereses pagados, neto	(132,954)	(89,157)
Otros ingresos, neto	41,377	13,482
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	586,603	343,015
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de propiedad, planta y equipo	(354,964)	(644,322)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(354,964)	(644,322)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(3,975)	6,671
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(53,247)	477,791
Efectivo pagado por obligaciones con accionistas	(98,977)	(224,070)
Efectivo pagado en dividendos a favor de los accionistas	(51,355)	(9,315)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(207,554)	251,077
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	24,085	(50,230)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS		
Saldo al inicio del año	23,558	73,788
	-----	-----
Saldo al fin del año	47,643	23,558
	=====	=====

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 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA	188,723	165,768
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión para impuesto a la renta	89,895	59,783
Provisión para participación a trabajadores	63,455	49,698
Depreciación de propiedad, planta y equipo	158,488	91,131
Provisión para jubilación patronal	81,214	29,814
Ajuste de activos y pasivos	1,000	56,701
Provisión para cuentas incobrables	11,304	10,179
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(285,365)	(337,535)
Disminución (Aumento) en inventarios	(175,114)	34,294
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	47,700	(26,103)
Disminución (Aumento) en otros activos	5,195	2,305
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar y pasivos acumulados	400,108	206,980
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	586,603	343,015
	=====	=====

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

2008

En el año 2008 la Compañía declaro dividendos a favor de sus accionistas por US\$51,355, el efecto de haber realizado mencionado registro es aumentar cuentas por pagar accionistas y disminuir resultados acumulados en el mencionado importe.

Con fecha 24 de diciembre del 2008 la Compañía inscribió en el Registro Mercantil un aumento de capital por US\$100,000 mediante capitalización de utilidades del 2007. Producto de esta capitalización, se incrementó capital social y disminuyó utilidades retenidas en el referido importe.

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 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 25 de junio de 1980 con el nombre de JAMES BROWN PRODUCTOS VETERINARIOS C.A. Su objeto social es la importación, exportación, fabricación, comercialización al por mayor o menor de productos farmacéuticos, agropecuarios, fármaco-veterinarios agrícolas y pecuarios; así como la compra - venta de materias primas relacionadas con su actividad comercial. Con fecha 15 de septiembre del 2003, la Compañía cambió a su denominación actual JAMES BROWN PHARMA C.A.

JAMES BROWN PHARMA C.A. absorbió a la compañía ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA mediante escritura pública de fusión celebrada el 23 de enero del 2004, y mediante Resolución No. 04 Q.IJ.0552 de fecha 10 de febrero del 2004, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de las Compañías JAMES BROWN PHARMA C.A. (absorbente) con ELABORADOS NUTRITIVOS S.A. ENUSA (absorbida), la disolución sin liquidación de la compañía absorbida, el aumento de capital, la disminución del valor nominal de las acciones, la reforma y codificación de los estatutos de la compañía absorbente.

A partir del año 2006, la Compañía inició una estrategia de crecimiento tendiente a desarrollar la línea de producción para fármacos de uso humano. Para el año 2007 los primeros productos de la línea humanos fueron producidos y comercializados. Para el año 2008 se ha incrementado ciertos productos y se espera que en el futuro se continúe consolidando la operación de esta línea.

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros, debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, los principales indicadores económicos del país han sido afectados, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009, estas circunstancias, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

2. 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 determina por el método del costo estándar.

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.

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

e. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos y costos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los productos son vendidos y entregados.

f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

g. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Sucursal debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2012 y para efectos comparativos el año 2011, sin embargo la Compañía podrá adoptar estas normas voluntariamente de forma anticipada.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar esta formado de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes		1,254,883	1,102,686
Anticipos a proveedores		69,930	25,980
Funcionarios y empleados	(1)	57,414	30,397
Impuesto a la renta	(Ver Nota 8)	51,825	49,695
Garantías entregadas		7,932	5,194
Otras		8,915	56,089
		-----	-----
		1,450,899	1,270,041
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(3)	(52,385)	(41,081)
		-----	-----
		1,398,514	1,228,960
		=====	=====

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

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

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	41,081	30,902
Provisión del año	11,304	10,179
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	52,385	41,081
	=====	=====

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de los inventarios es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto terminado	230,095	188,004
Materia prima	180,919	89,497
Material de empaque	296,871	178,434
Producto en proceso	-	78,577
Importaciones en tránsito	6,611	4,870
	-----	-----
	714,496	539,382
	=====	=====

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Terrenos	39,601	39,601	-
Propiedades	830,963	792,640	5%
Instalaciones	169,521	84,726	10%
Maquinarias y equipos	796,123	728,282	10%
Muebles y equipos de oficina	105,763	99,374	10%
Equipos de computación	114,534	99,301	33%
Vehículos	141,383	-	20%
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	2,197,888 (894,497)	1,843,924 (736,009)	
	-----	-----	
	1,303,391	1,107,915	
	=====	=====	

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	1,107,915	554,724
Adiciones, neto (1)	354,964	644,322
Depreciación del año	(158,488)	(91,131)
Ajustes, neto	(1,000)	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>1,303,391</u>	<u>1,107,915</u>

(1) En el año 2007 la Compañía activo construcciones en curso por un valor de US\$363,720, que corresponden a la planta de producción de la línea humana, productos que han iniciado su comercialización en ese año.

6. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la deuda a largo plazo está constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2008

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13.50% anual, con pago mensual hasta enero del 2010	15,230	-	15,230
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta diciembre del 2011	25,505	54,962	80,467
Préstamo que devenga una tasa de interés del 10% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta febrero del 2012.	23,250	59,068	82,318
Préstamo que devenga una tasa de interés del 12.50% anual, con un año de gracia de capital y pago mensual hasta junio del 2012	21,865	68,181	90,046
	<u>85,850</u>	<u>182,211</u>	<u>268,061</u>

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

Produbank – Panamá

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

67,971	55,119	123,090
-----	-----	-----

Banco de la Producción S.A. - Produbanco

Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011.

4,847	14,906	19,753
-------	--------	--------

Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.61% anual, con pago mensual hasta febrero del 2011.

5,041	9,116	14,157
-----	-----	-----

77,859	79,141	157,000
-----	-----	-----

Unifinsa Sociedad Financiera

Préstamo que devenga una tasa de interés del 11.97% anual, con pago mensual y vencimiento en agosto del 2011

2,365	4,618	6,983
-----	-----	-----

166,074	265,970	432,044
=====	=====	=====

2007:

Corto Plazo	Largo Plazo	Total
----------------	----------------	-------

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
-----	-----	-----

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

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Produbank - Panamá.			
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
	-----	-----	-----
	109,370	375,921	485,291
	=====	=====	=====

Para el año 2008 y 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 2008 y 2007, la deuda a largo plazo se encuentra garantizada con una inversión a nombre de uno de los accionistas de la Compañía.

7. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores nacionales	653,066	481,705
Proveedores del exterior	437,394	203,111
Cuentas por pagar accionistas	99,611	68,728
Anticipos de clientes	54,253	47,711
Retenciones en la fuente e IVA	21,436	16,977
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	32,088	25,935
Otros	(1)	91,285
	-----	-----
	1,389,133	949,251
	=====	=====

(1) Para el año 2008 y 2007 este valor incluye provisión para reparaciones de maquinarias por US\$37,073 y US\$56,701 respectivamente.

8. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

8. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

b. Tasa de impuesto

La tasa para el impuesto a la renta vigente para los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, mientras que para el año 2007 se aplicó la tasa del 15%, de un monto de US\$100,000 el cual la Compañía decidió reinvertir y por US\$179,133 se aplicó la tasa del 25%.

c. Movimiento

El movimiento del impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	59,783	51,181
Provisión del año	89,895	59,783
Compensación con impuestos retenidos y anticipos	(49,695)	(23,772)
Pago	(10,088)	(27,409)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	89,895	59,783
	=====	=====

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de pasivos acumulados estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos por pagar	67,315	39,536
Participación a trabajadores	63,455	49,698
Obligaciones con los trabajadores	26,073	33,899
	-----	-----
	156,843	123,133
	=====	=====

- (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.

9. **PASIVOS ACUMULADOS: (Continuación)**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	49,698	31,137
Provisión del año	63,455	49,698
Pagos	(49,698)	(31,137)
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>63,455</u>	<u>49,698</u>

10. **OBLIGACIONES CON LOS ACCIONISTAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones con accionistas se conforman de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Philips Nichols Brown Hidalgo	(1)	31,059	36,003
James William Brown Sweeney	(1)	24,060	71,051
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	(1)	17,203	21,566
James William Brown Hidalgo	(1)	10,699	14,379
Allen Fracois Brown Hidalgo	(1)	2,733	3,672
Susana Avelina Brown Hidalgo	(1)	5,687	3,687
Carmen Inés Brown Hidalgo	(1)	3,933	3,702
Harold Steve Brown Hidalgo	(1)	2,733	3,677
David Martin Brown Hidalgo	(1)	2,733	3,696
Varios	(2)	163,728	203,983
		<u>264,568</u>	<u>365,416</u>

- (1) Corresponden a préstamos efectuados por los accionistas de la Compañía, en períodos anteriores, para los años 2008 y 2007, por instrucción de los accionistas no se han calculado intereses sobre éstos 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 y se clasifican como tales.
- (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 por US\$16,461.

11. **RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL E INDEMNIZACIONES:**

a. Reserva para jubilación.

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

b. Reserva para indemnización.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tendría un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, los gastos por este concepto se registran en el período en que ocurre.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	176,048	146,234
Provisión del año para reserva jubilación	34,642	29,814
Provisión del año para indemnización	46,572	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>257,262</u>	<u>176,048</u>

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

12. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007 el capital social estaba conformado por 150.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, totalmente pagadas, con fecha 24 de diciembre del 2008 se inscribió en el Registro Mercantil aumento de capital de US\$100,000 mediante la capitalización de utilidades del año 2007, con este aumento, al 31 de diciembre del 2008 el capital social de la Compañía estaba conformado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una totalmente pagadas.

13. **RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. RESERVA FACULTATIVA:

Corresponde a reservas especiales establecidas por Elaborados Nutritivos S.A. ENUSA, en periodos anteriores y que se integraron al patrimonio de la Compañía como resultado de una fusión con dicha compañía.

15. 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.

16. 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.

17. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2008, y la fecha de emisión de este informe (13 de marzo del 2009), 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.