



LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los señores accionistas de

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

Quito, 16 de marzo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja.
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 2525 100 / (593-2) 2562 288, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.
Quito, 16 de marzo del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas

Sandra Vargas
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489





LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresando en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>651,555</u>	<u>125,743</u>	Sobregiros bancarios		-	27,547
Cuentas por cobrar				Proveedores	7	<u>1,260,661</u>	<u>1,066,862</u>
Clientes	3	3,016,852	3,430,878	Compañías relacionadas	10	<u>5,639,332</u>	<u>5,997,291</u>
Anticipos a proveedores		82	3,100				
Empleados	8	448,312	404,583	Pasivos acumulados			
Impuestos		521,674	511,800	Obligaciones sociales	9	262,695	143,326
Otros		<u>16,041</u>	<u>29,699</u>	Deudas fiscales	9	218,791	33,215
		4,002,961	4,380,060	Otros		<u>309,527</u>	<u>250,593</u>
Provisión para cuentas incobrables	9	<u>(83,960)</u>	<u>(60,132)</u>				
		<u>3,919,001</u>	<u>4,319,928</u>	Total del pasivo corriente		<u>7,691,006</u>	<u>7,518,744</u>
Inventarios	4	<u>5,209,443</u>	<u>4,595,669</u>				
Total del activo corriente		<u>9,779,999</u>	<u>8,951,330</u>	OBLIGACIONES SOCIALES - LARGO PLAZO	9	382,528	255,569
ACTIVOS FIJOS	5	346,153	216,065				
CARGOS DIFERIDOS	6	-	8,083	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		2,113,540	1,430,607
OTROS ACTIVOS		<u>60,922</u>	<u>29,442</u>				
Total del activo		<u><u>10,187,074</u></u>	<u><u>9,204,920</u></u>	Total del pasivo y patrimonio		<u><u>10,187,074</u></u>	<u><u>9,204,920</u></u>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Sebastián Joffre
 Gerente General


 Ivette Plaza
 Gerente Administrativo-Financiera


 Alejandro Salazar
 Contador General

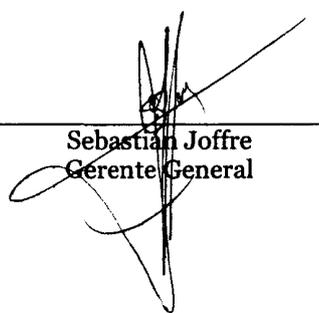


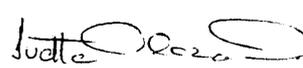
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

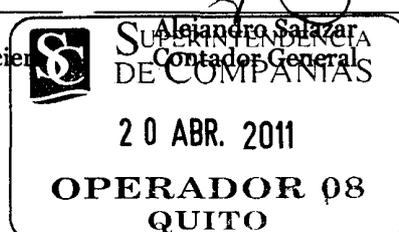
	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas brutas		25,705,992	25,599,868
Devoluciones		(749,348)	(861,902)
Descuentos		<u>(2,256,192)</u>	<u>(3,130,593)</u>
Ventas netas	3	22,700,452	21,607,373
Costo de productos vendidos		<u>(10,895,800)</u>	<u>(11,305,401)</u>
Utilidad bruta		11,804,652	10,301,972
Gastos operativos			
De administración		(2,982,498)	(2,616,900)
De comercialización		<u>(8,098,062)</u>	<u>(7,566,485)</u>
Utilidad en operación		724,092	118,587
Otros ingresos neto		<u>291,937</u>	<u>124,134</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		1,016,029	242,721
Participación de los trabajadores	9	(152,404)	(36,408)
Impuesto a la renta	9	<u>(180,692)</u>	<u>(58,802)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>682,933</u></u>	<u><u>147,511</u></u>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Sebastián Joffre
Gerente General


Ivette Plaza
Gerente Administrativo-Financiero


Alejandro Salazar
Contador General


SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2011
OPERADOR 08
QUITO

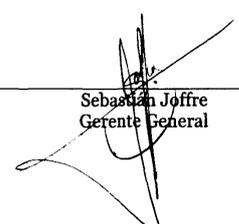


LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

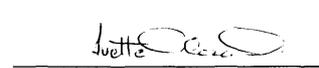
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	11	600,200	537,500	-	145,396	1,283,096
Utilidad neta del año		-	-	-	147,511	147,511
Saldos al 31 de diciembre del 2009		600,200	537,500	-	292,907	1,430,607
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de mayo del 2010: Apropiación reserva legal		-	-	14,752	(14,752)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	682,933	682,933
Saldos al 31 de diciembre del 2010		600,200	537,500	14,752	961,088	2,113,540

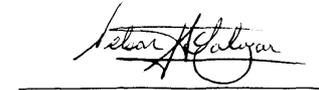
Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Sebastián Joffre
Gerente General



Ivette Plaza
Gerente Administrativo-Financiera



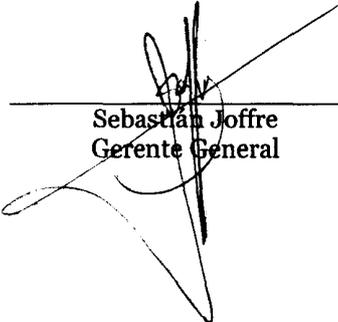
Alejandro Salazar
Contador General

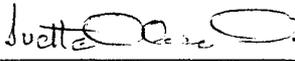


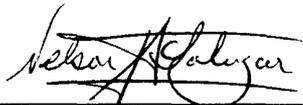
LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		682,933	147,511
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	78,159	92,635
Provisión para cuentas incobrables, neta	9	23,828	(211,550)
Amortización marcas comerciales	6	8,083	1,500
Provisión para obligaciones sociales, jubilación patronal, neto	9	126,963	144,042
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		377,099	282,254
Inventarios		(703,784)	363,038
Gastos pagados por anticipado		-	(5,183)
Proveedores		193,795	350,778
Compañías relacionadas		(357,959)	(1,111,308)
Pasivos acumulados		363,969	(104,921)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>793,086</u>	<u>(51,204)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	5	(208,247)	(33,050)
Incremento de otros activos		<u>(31,480)</u>	<u>(558)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(239,727)</u>	<u>(33,608)</u>
Aumento (disminución) de efectivo		553,359	(84,812)
Efectivo al principio del año		<u>98,196</u>	<u>183,008</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u><u>651,555</u></u>	<u><u>98,196</u></u>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Sebastián Joffre
Gerente General


Ivette Plaza
Gerente Administrativo-Financiera


Alejandro Salazar
Contador General



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

20 ABR. 2011

OPERADOR 08
QUITO

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de mayo de 1992, con el objeto de dedicarse a la importación, fabricación y comercialización de drogas farmoquímicas, productos farmacéuticos de uso humano, veterinario y fitosanitario, alimenticios, dietéticos, de higiene y cosméticos, materias primas y frutos naturales, equipos industriales, sus partes y materiales, así como la realización de proyectos, estudios técnicos y de factibilidad y toda otra actividad industrial y comercial relacionadas con las actividades farmacéuticas, veterinaria, fitosanitaria, alimenticia, dietética, de higiene, cosmética y otros.

Según resolución aprobada por la Superintendencia de Compañías el 22 de junio del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto de dicho año, la denominación de la Compañía fue modificada de Laboratorios Farmacéuticos Ecuatorianos Bagó S.A. a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, debido a que Bagó Group S.A. junto con otros accionistas extranjeros poseen el 100% de su capital social, lo cual permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Bagó Group S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos adquiridos a sus compañías relacionadas a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. Adicionalmente, y tal como se explica en la Nota 3, las operaciones de distribución y venta de sus productos se realizan en su mayor parte a través de un distribuidor exclusivo, según convenio comercial suscrito para el efecto, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha empresa.

Por lo antes expuesto, las actividades comerciales de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. se efectúan mayormente mediante el referido grupo económico y de su actual distribuidor (Ver Notas 3 y 10).

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados 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 estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible en bancos neto de sobregiros bancarios. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan o se incluyen en el pasivo corriente.

c) Cuentas por cobrar - clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería y los servicios vendidos en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión, para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

d) Impuestos -

Corresponde básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados constituye las provisiones requeridas con cargo a los resultados del periodo, manteniendo para el efecto una provisión para cubrir pérdidas en su realización (Ver Nota 9).

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado, para productos terminados y muestras médicas utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

de los inventarios no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta menos los gastos variables de ventas.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El costo de las muestras médicas es cargado a los resultados a medida en que son entregadas para promoción.

Se registran, con cargo a los resultados del ejercicio, las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

f) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto del activo fijo neto 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.

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.

Las instalaciones y adecuaciones en inmuebles arrendados se amortizan en un período de diez años, bajo el método de la línea recta considerando que el contrato de arrendamiento es renovado periódicamente.

g) Cargos diferidos -

Se muestran al costo histórico y corresponden al valor de las marcas comerciales relacionadas con los productos que comercializa la Compañía. Estas marcas se amortizan, con cargo a los resultados del año.

h) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

un año o menos, de lo contrario se presentan como no corrientes. Las cuentas con proveedores no devengan intereses y se liquidan en el corto plazo.

i) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

j) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a beneficios sociales a favor de los empleados, bonificaciones, etc.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para los ejercicios 2010 y 2009.

Por otro lado, a partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado sobre las cifras del 2009 y en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

m) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiarse a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

n) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos, y se reconocen en resultados cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”:

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Bagó, por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, las NIIF

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Bagó presentó a la Superintendencia de Compañías en 28 de abril del 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha determinado los ajustes preliminares de la conversión NIIF y estima registrar los ajustes respectivos en el 2011, los mismos que fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 2 de diciembre del 2010.

3. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las ventas netas más significativas del año 2010 y 2009 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Ventas netas		Saldo por cobrar al fin del año	
	2010	2009	2010	2009
Leterago del Ecuador S.A. (a)	19,064,889	18,241,727	2,545,380	2,956,949
Otros menores	<u>3,635,563</u>	<u>3,365,646</u>	<u>471,472</u>	<u>473,929</u>
	<u>22,700,452</u>	<u>21,607,373</u>	<u>3,016,852</u>	<u>3,430,878</u>

- (a) Con fecha 3 de abril del 2006, la Compañía firmó un Convenio de Comercialización de Medicamentos con Leterago del Ecuador S.A. con una vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009, el cual fue renovado hasta el 31 de diciembre del 2010. Mediante este acuerdo, Leterago del Ecuador S.A. se compromete y obliga para con Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. a brindarle servicios de distribución de los productos farmacéuticos de uso humano en el territorio ecuatoriano, con el procedimiento de venta directa al canal de farmacias, mayoristas legalmente autorizados y en las instituciones públicas y privadas. Por dichos servicios Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. durante los años 2010 y 2009 reconoció a favor de Leterago del Ecuador S.A. descuentos por US\$2,229,312 y US\$3,040,661 respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros el contrato mantenido con Leterago del Ecuador S.A. se encuentra en proceso de renovación.

A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado aproximadamente US\$1,695,000 de los montos por recuperar registrados al 31 de diciembre del 2010.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	3,678,890	3,436,702
Muestras médicas	330,498	326,992
Productos terminados en tránsito	1,234,607	801,250
Provisión por obsolescencia de inventario (1)	<u>(34,552)</u>	<u>(59,285)</u>
	<u>5,209,443</u>	<u>4,505,659</u>

- (1) Provisión constituida para cubrir pérdidas derivadas por la caducidad de sus productos. Durante el año 2010 la Compañía incrementó esta provisión, entre otros, por aproximadamente US\$488,000(2009: US\$386,000) correspondiente a inventarios obsoletos que posteriormente fueron dados de baja (Ver Nota 9).

5. ACTIVO FIJO

Composición del rubro:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Instalaciones y adecuaciones en inmuebles arrendados	244,746	259,653	10
Obras de arte	2,568	2,568	
Maquinaria y equipo de oficina	13,610	46,036	10
Muebles y enseres	99,361	120,057	10
Equipo de computación	78,170	143,646	33
Vehículos	118,850	56,000	20
Equipo de prevención y riesgo	-	12,763	20
Equipo médico	-	<u>16,163</u>	10, 20, y 33
	557,305	656,886	
Menos depreciación acumulada (1)	<u>(211,152)</u>	<u>(440,821)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>346,153</u>	<u>216,065</u>	

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	216,065	275,650
Adiciones, netas	208,247	33,050
Depreciación del año	<u>(78,159)</u>	<u>(92,635)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>346,153</u></u>	<u><u>216,065</u></u>

- (1) Durante los años 2010 y 2009 se realizaron bajas de activos fijos por aproximadamente US\$330,000 y US\$302,000, netos de depreciación acumulada por aproximadamente US\$306,000 y US\$300,000, respectivamente.

6. CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Tasa de amortización anual</u> %
2010				
Marcas Comerciales	<u>8,083</u>	<u>(8,083)</u>	-	10
2009				
Marcas Comerciales	<u>9,583</u>	<u>(1,500)</u>	<u>8,083</u>	10

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	8,083	9,583
Amortización	<u>(8,083)</u>	<u>(1,500)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>8,083</u></u>

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Laboratorios Ferrer Pharma Int. España (1)	196,152	238,992
Albis (1)	74,266	-
Lasca (1)	53,976	-
Lake & Mountain	31,864	22,424
Febasa Uruguay (1)	30,944	
Laboratorios Sancor (1)	30,130	51,430
McCann Erickson (2)	-	27,262
Proauto	-	30,000
Laboratorios Biosano (1)	-	50,937
Leterago del Ecuador	-	26,147
Otros	843,329	619,670
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,260,661</u>	<u>1,066,862</u>

(1) Proveedores de productos terminados.

(2) Proveedor de publicidad.

8. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2009, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2010, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene los siguientes procesos:

- i) Juicios de impugnación a resoluciones emitidas por el SRI sobre saldos no reconocidos de procesos anteriores sobre reclamos de pagos indebidos de impuesto a la renta de los años 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008, que totalizan aproximadamente US\$67,000.
- ii) Reclamo de pago indebido por Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2009, el valor reclamado es de aproximadamente US\$ 192,000 y de Etipharma (compañía absorbida en años anteriores por US\$9,000.
- iii) Juicio de impugnación No. 17501-2010-0182 y 17505-2010-0182 a las actas de fiscalización emitidas durante el año 2010 por el SRI relativas a impuesto a la renta de los años 2006 y 2008, que generan impuestos adicionales por aproximadamente US\$451,000. Este monto no incluye intereses, recargos, ni multas.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de estos procesos; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la resolución final de los mismos.

Las retenciones del impuesto a la renta del 2010 por US\$253,439 (2009 - US\$191,662) neto del impuesto a la renta causado se presentan conjuntamente con los montos detallados en los literales i) y ii) precedentes, como parte del rubro Cuentas por cobrar – impuestos en el 2010 y 2009 respectivamente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2010 las pérdidas tributarias acumuladas amortizables ascienden a

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

aproximadamente US\$752,000 (2009 - US\$1,096,000), las mismas que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias.

Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 l), ascendía a aproximadamente US\$166,000, monto que es inferior al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% por US\$180,692, por lo cual este último se presenta en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

9. PROVISIONES

Composición y movimiento:

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2010</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>		<u>Saldo al final</u>
Provisión por obsolescencia (Nota 4)	59,285	651,669	(676,402)	(1)	34,552
Provisión para cuentas incobrables	60,132	159,344	(135,516)	(2)	83,960
Provisión para impuestos por recuperar	159,136	-	(12,776)		146,360
Pasivos acumulados					
Obligaciones sociales (4)	143,326	1,588,321	(1,468,952)		262,695
Deudas fiscales (5)	33,215	554,952	(369,376)		218,791
Obligaciones sociales - largo plazo (3)	255,569	184,987	(58,028)		382,528
<u>2009</u>					
Provisión por obsolescencia (Nota 4)	296,066	462,095	(698,876)	(1)	59,285
Provisión para cuentas incobrables	271,682	35,962	(247,512)	(2)	60,132
Provisión para impuestos por recuperar	135,287	23,849	-		159,136
Pasivos acumulados					
Obligaciones sociales (4)	217,586	1,136,678	(1,210,938)		143,326
Deudas fiscales (5)	53,705	535,776	(556,266)		33,215
Obligaciones sociales - largo plazo (3)	111,527	144,042	-		255,569

- (1) Corresponde a bajas de inventarios obsoletos.
- (2) Corresponde a la baja de las cuentas por cobrar de clientes que tenían una antigüedad superior a cinco años.
- (3) Ver Nota 12.
- (4) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades por US\$152,404 (2009: US\$36,408).
- (5) Incluye Impuesto a la renta causado en el año 2010 por US\$180,692 (2009: US\$58,802).

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con sus compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>		
Laboratorios Bagó S.A. - Argentina	357,527	202,571
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá	9,358,715	10,519,306
Laboratorios Amstrong de México S.A. de C.V.	35,533	35,797
Laboratorios Bagó S.A. Chile	284,334	83,441
Bioprofarma	92,273	41,276
	<u>10,128,382</u>	<u>10,882,391</u>
<u>Descuento recibido en compras:</u>		
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá (1)	<u>1,003,642</u>	<u>1,051,651</u>
<u>Ingreso por servicios prestados:</u>		
Laboratorios Amstrong de México S.A. de C.V.	<u>-</u>	<u>12,504</u>
<u>Reembolsos de gastos al exterior:</u>		
Laboratorios Bagó S.A. - Chile (2)	62,249	46,116
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá	3,099	7,168
Laboratorios Bagó S.A. - Perú (2)	<u>-</u>	<u>1,158</u>
	<u>65,348</u>	<u>54,442</u>

- (1) Valor recibido mediante notas de crédito. La aplicación de este valor se registró como menor valor de los costos de venta.
- (2) Constituyen reembolsos por destrucción de inventario, transporte y estudios de precios de mercado.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por pagar - Compañías relacionadas</u>		
Laboratorios Bagó S.A. - Argentina (1)	197,250	103,298
Laboratorios Bagó S.A. - Chile (2)	3,448,559	3,385,484
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá (1)	1,972,781	2,466,075
Otras menores	20,742	42,434
	<u>5,639,332</u>	<u>5,997,291</u>

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a las cuentas por pagar a relacionadas por compras de inventario básicamente.
- (2) Corresponde a cuentas por pagar por compras de inventarios neta de servicios relacionados con los estudios y obtención de información de mercado efectuado por la Compañía por cuenta de la relacionada, remitidos a Chile en años anteriores.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo es intención de la Compañía liquidarlos en el corto plazo, con excepción de las cuentas por pagar de inventarios cuyo plazo de pago es de 90 días.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 6,002 acciones de un valor nominal de US\$100 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. Con relación a este asunto, a la fecha del presente reporte, la Administración de la Compañía se encuentra preparando la información requerida por las autoridades de control.

12. BENEFICIOS SOCIALES

Jubilación Patronal -

El saldo de la provisión al 31 de diciembre del 2010 y 2009 asciende a US\$315,076 y US\$225,000. Estos beneficios están definidos por las leyes ecuatorianas y se registran con cargo a los gastos (resultados) del año. La Administración ha decidido que provisionará hasta el 2011 la totalidad de los mismos. Al cierre del 2010 las provisiones representan el 88% del valor actual de las obligaciones y considera al 100% de los empleados que prestan servicios para la Compañía.

Desahucio -

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2010, dichos pasivos por US\$67,452 representan el 77% del

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

valor actual de las obligaciones y considera al 100% de los empleados que prestan servicios para la Compañía.

13. PROCESOS LEGALES

Durante el año 2004 la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) impuso multas a la Compañía por US\$38,601 debido a supuestas contravenciones. Dichos procesos han sido impugnados por la Compañía y se encuentran en estado de resolución en la Primera y Segunda Sala del Tribunal Fiscal Distrital No. 1.

La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que cuenta con suficientes argumentos para obtener resultados favorables en estos procesos y que los mismos no generarán pasivos a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo anterior, entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.