

LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

EXP. 47.406

6-

Ingresar y enviar
al Archivo General
05.06.21

LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

Etipharma S.A. - Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

Quito, 7 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 d) y 5 a los estados financieros, la Compañía, acogidos a opciones establecidas en la legislación vigente difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$2,619,990 para ser amortizadas en un plazo de hasta diez años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el 2000 incrementó dicho saldo en US\$734,519 con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados. Durante los años 2000 a 2004 las referidas pérdidas han sido amortizadas parcialmente, generando cargos a los resultados de dichos años que totalizan US\$2,235,420 de los cuales US\$109,544 corresponden al 2004 y US\$628,634 al 2003. Las pérdidas diferidas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden US\$1,119,089 y US\$1,228,633, respectivamente. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año 2004 se encuentran subestimadas en US\$1,228,633 (2003 – US\$1,857,267) y US\$1,119,089 (2003 – US\$1,228,633), respectivamente, mientras que las pérdidas netas de los años 2004 y 2003 se encuentran sobrestimadas en US\$109,544 y US\$628,634, respectivamente.

A los señores accionistas de
Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.
Quito, 7 de marzo del 2005

4. En nuestra opinión, excepto por el diferimiento de las pérdidas en cambio que se menciona en el párrafo 3 anterior, 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Según se menciona en las Notas 1 y 11, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas de Laboratorios Bagó 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 las Notas 10 y 11, las operaciones de distribución y venta de los productos de la Compañía se realizan en su mayor parte a través de su Compañía relacionada local, Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha Entidad mediante un convenio comercial suscrito para el efecto. Debido a que los ingresos generados por esta Compañía, desde su constitución, han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, la recuperación de las cuentas por cobrar que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. mantiene con Etipharma S.A. y que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden a US\$3,274,976 y US\$3,016,295, respectivamente, dependen en gran medida de que Etipharma S.A. continúe recuperando en los plazos y condiciones actuales la cartera que mantiene con sus clientes. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de Etipharma S.A.

Por lo antes expuesto, las actividades de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

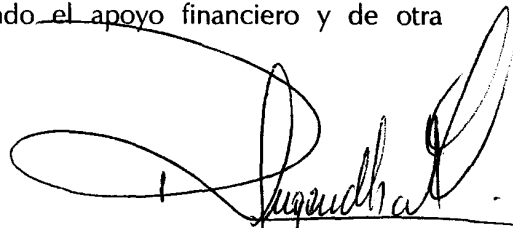
6. En la Nota 1 la Administración de la Compañía explica que, como consecuencia de la situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, los ingresos por ventas que ha venido generando Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos de comercialización y la fijación de precios por parte del Gobierno Ecuatoriano, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incurra en pérdidas netas de US\$260,937 y US\$1,204,312, respectivamente y presente pérdidas acumuladas por US\$5,641,315 y US\$6,880,378, antes de considerar pérdidas en cambio devengadas en el año 1999 y que se encuentran diferidas al 31 de diciembre del 2004 por US\$1,119,089 y del 2003 por US\$1,228,633. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. que se ha venido

A los señores accionistas de
Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.
Quito, 7 de marzo del 2005

concretando a través de aportes para futuras capitalizaciones efectuados durante el año 2003 por US\$1,014,000; así como de aportes para fondo perdido por US\$500,000 y US\$1,500,000 en los años 2004 y 2003, respectivamente. En estas condiciones y las mencionadas en el párrafo 5 precedente, la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que sus accionistas continúen proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 001



Roberto Tugendhat
Socio Apoderado
No. De Licencia
Profesional: 21730



LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		48,375	7,779	Sobregiros bancarios		21,890	131,542
Cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	6	100,000	100,000
Clientes		376,053	281,903	Proveedores	7	719,707	451,678
Compañías relacionadas	11	3,281,125	3,021,295	Compañías relacionadas	11	5,020,963	3,019,092
Anticipos a proveedores		3,583	21,421	Pasivos acumulados			
Empleados		280,402	337,292	Obligaciones sociales	9	109,442	92,205
Impuestos		166,865	161,572	Deudas fiscales	9	35,932	13,859
Otros		135,363	87,854	Otros		32,626	32,086
Provisión para cuentas incobrables	9	4,243,391 (76,018)	3,911,337 (75,077)			178,000	138,150
		4,167,373	3,836,260				
Inventarios	3	5,541,107	3,843,708	Total del pasivo corriente		6,040,560	3,840,462
Gastos pagados por anticipado		25,714	70,477	OBLIGACIONES SOCIALES	9	111,527	92,202
Total del activo corriente		9,782,569	7,758,224	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		5,230,154	5,491,091
ACTIVO FIJO	4	339,131	363,280				
CARGOS DIFERIDOS	5	1,210,866	1,266,876				
OTROS ACTIVOS		49,675	35,375				
Total del activo		11,382,241	9,423,755	Total del pasivo y patrimonio		11,382,241	9,423,755

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Serrano
Gerente General


Marcela Reyes
Gerente Administrativo-Financiera


Gabriel Yépez
Contador General



LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS


AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003


(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas brutas		15,158,151	13,620,364
Devoluciones		(2,682,452)	(2,669,110)
Descuentos		(3,137,146)	(2,691,035)
Ventas netas		9,338,553	8,260,219
Costo de productos vendidos		(5,305,885)	(4,361,616)
Utilidad bruta		4,032,668	3,898,603
Gastos operativos			
De administración		(1,261,385)	(1,771,950)
De comercialización		(6,744,472)	(6,074,429)
De distribución		(13,420)	(19,340)
Pérdida en operación		(3,986,609)	(3,967,116)
Gastos financieros, neto		(83,267)	(61,237)
Diferencia en cambio	2 d) y 5	(109,544)	(628,634)
Otros ingresos, neto	11	3,918,483	3,452,675
Pérdida neta del año		(260,937)	(1,204,312)

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Serrano
Gerente General


Marcela Reyes
Gerente Administrativo-Financiera


Gabriel Yépez
Contador General



LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u>	<u>Aportes para futuras capi- talizaciones</u>	<u>Aportes para Fondo Perdido</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	600,000	10,757,469	1,500,000	(7,176,066)	5,681,403	
Aportes para futuras capitalizaciones en efectivo	-	1,014,000	-	-	1,014,000	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre del 2003						
Aportes para Fondo Perdido		(1,500,000)	1,500,000	-	-	
Transferencia de aportes para Fondo Perdido a Pérdidas acumuladas (2)	-	-	(1,500,000)	1,500,000	-	
Pérdida neta del año	-	-	-	(1,204,312)	(1,204,312)	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	600,000	10,271,469	(1)	1,500,000	(6,880,378)	5,491,091
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de abril del 2004:						
Transferencia de Aportes para Fondo Perdido a Pérdidas acumuladas (2)	-	-	(1,500,000)	1,500,000	-	
Transferencia de Aportes para futuras capitalizaciones a Aportes para Fondo Perdido (2)	-	(500,000)	500,000	-	-	
Pérdida neta del año	-	-	-	(260,937)	(260,937)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	600,000	9,771,469	(1)	500,000	(5,641,315)	5,230,154

- (1) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas.
(2) Ver Nota 12.

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Serrano
Gerente General


Marcela Reyes
Gerente Administrativo-Financiera


Gabriel Yépez
Contador General



LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003


(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(260,937)	(1,204,312)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	108,844	101,244
Provisión para cuentas incobrables, neta	9	941	301
Consumos de literatura	5	52,134	76,069
Amortización de registros sanitarios	5	34,303	76,417
Amortización de pérdidas en cambio diferidas	5	109,544	628,634
Pérdida en venta de inversiones en acciones		-	90,270
Provisión para obligaciones sociales, jubilación patronal	9	19,325	92,202
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(72,224)	(108,733)
Inventarios		(1,697,399)	(406,722)
Gastos pagados por anticipado		44,763	(12,585)
Proveedores		268,029	(114,397)
Compañías relacionadas		1,742,041	(147,848)
Pasivos acumulados		39,850	22,715
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		389,214	(906,745)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo neto	4	(84,695)	(36,711)
(Incremento) disminución de cargos diferidos neto	5	(139,971)	(151,297)
(Incremento) de otros activos		(14,300)	(3,582)
Disminución de inversiones en acciones		-	208,725
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(238,966)	17,135
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios		(109,652)	(88,731)
(Disminución) incremento en obligaciones bancarias		-	(50,000)
Aportes para futuras capitalizaciones	11	-	1,014,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(109,652)	875,269
Aumento (disminución) neto de efectivo		40,596	(14,341)
Efectivo al principio del año		7,779	22,120
Efectivo al final del año		48,375	7,779

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Jorge Serrano
Gerente General


Marcela Reyes
Gerente Administrativo-Financiera


Gabriel Yépez
Contador General



LABORATORIOS BAGO DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 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.

La Compañía es subsidiaria de Laboratorios Bagó S.A., domiciliada en Buenos Aires - Argentina, la cual, junto con otros accionistas extranjeros, poseen el 100% del capital social. Debido a ello 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

A partir de su constitución, los esfuerzos de la Compañía han estado fuertemente concentrados en la introducción de sus productos en el mercado local, para lo cual se han realizado diversas actividades de promoción y lanzamiento de sus productos, tales como el auspicio de congresos médicos, convenciones, giras especiales de vendedores a diferentes provincias y otras gestiones.

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas de Laboratorios Bagó 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 las Notas 10 y 11, las operaciones de distribución y venta de los productos de la Compañía se realizan en su mayor parte a través de su Compañía relacionada local, Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha Entidad mediante un convenio comercial suscrito para el efecto. Debido a que los ingresos generados por esta compañía, desde su constitución, han sido insuficientes para cubrir sus costos y gastos operativos, la recuperación de las cuentas por cobrar que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. mantiene con Etipharma S.A. y que al 31 de diciembre

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

del 2004 y 2003 ascienden a US\$3,274,976 y US\$3,016,295, respectivamente, dependen en gran medida de que Etipharma S.A. continúe recuperando en los plazos y condiciones actuales la cartera que mantiene con sus clientes. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de Etipharma S.A.

Por lo antes expuesto, las actividades de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Como consecuencia de la situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, los ingresos por ventas que ha venido generando Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos de comercialización y la fijación de precios por parte del Gobierno Ecuatoriano, lo cual ha generado que la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 incurra en pérdidas netas de US\$260,937 y US\$1,204,312, respectivamente y presente pérdidas acumuladas por US\$5,641,315 y US\$6,880,378, antes de considerar pérdidas en cambio devengadas en el año 1999 y que se encuentran diferidas al 31 de diciembre del 2004 por US\$1,119,089 y del 2003 por US\$1,228,633. En relación con esta situación, la Administración indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. que se ha venido concretando a través de aportes para futuras capitalizaciones efectuados durante el año 2003 por US\$1,014,000, así como de aportes para fondo perdido por US\$500,000 y US\$1,500,000 en los años 2004 y 2003 respectivamente. En estas condiciones y las mencionadas precedentemente, la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que sus accionistas continúen proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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) 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 del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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.

c) Activo fijo -

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 neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 en inmuebles arrendados 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 la 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Cargos diferidos -

Se muestran al costo histórico y corresponden al valor de la literatura relacionada con los productos que comercializa la Compañía. Estos se cargan a los resultados en función del consumo.

El rubro también incluye saldos de pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de diez años a partir del 2000, según lo dispuesto en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 2 publicada en Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004, en la cual se amplió el plazo inicial de cinco años para la amortización de dichas pérdidas. En el 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante los años 2004 y 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dichos años de US\$109,544 y US\$628,634, respectivamente (Ver Nota 5).

e) Jubilación patronal -

A partir del año 2003 la Compañía provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) el costo del beneficio jubilatorio, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, con base en el método de costeo de crédito unitario.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el 2004 y 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores por concepto de participación laboral en las utilidades.

g) Impuesto a la renta -

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

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 no registró provisión por este concepto debido a que generó pérdidas en los años 2004 y 2003.

h) Bonificación a distribuidores -

Corresponde al costo de las unidades entregadas en calidad de bonificación a los distribuidores de la Compañía. Durante los años 2004 y 2003 la Compañía entregó US\$1,316,338 y

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

US\$1,063,705, respectivamente, por concepto de estas bonificaciones, montos que se incluyen en el Estado de resultados dentro del rubro Gastos Operativos (De Comercialización).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	4,320,966	3,152,558
Muestras médicas	252,077	71,890
Productos terminados en tránsito	<u>968,064</u>	<u>619,260</u>
	<u>5,541,107</u>	<u>3,843,708</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Instalaciones y adecuaciones en inmuebles arrendados	151,310	150,026	10
Maquinaria y equipo de oficina	101,283	99,474	10
Muebles y enseres	136,497	136,020	10
Equipo de computación	296,822	259,730	33
Vehículos	53,200	45,337	20
Equipo de prevención y riesgo	12,521	12,521	20
Equipo médico	<u>35,233</u>	<u>35,233</u>	10
	786,867	738,341	
Menos depreciación acumulada	<u>(447,735)</u>	<u>(375,061)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>339,131</u>	<u>363,280</u>	

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	363,280	427,813
Adiciones netas	84,695	36,711
Depreciación del año	<u>(108,844)</u>	<u>(101,244)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>339,131</u></u>	<u><u>363,280</u></u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Tasa de amortización anual %</u>
<u>2004</u>				
Literatura	114,312	(90,832)	23,480	(1)
Pérdidas en cambio diferidas	3,354,509	(2,235,420)	1,119,089	(2)
Registros sanitarios	<u>102,600</u>	<u>(34,303)</u>	<u>68,297</u>	10
	<u><u>3,571,421</u></u>	<u><u>(2,360,555)</u></u>	<u><u>1,210,866</u></u>	
<u>2003</u>				
Literatura	114,312	(76,069)	38,243	(1)
Pérdidas en cambio diferidas	<u>3,354,509</u>	<u>(2,125,876)</u>	<u>1,228,633</u>	(2)
	<u><u>3,468,821</u></u>	<u><u>(2,201,945)</u></u>	<u><u>1,266,876</u></u>	

(1) Estos gastos se registran en resultados en función de su consumo.

(2) Ver Nota 2 d).

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

Movimiento:

	Literatura		Pérdidas en cambio	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	38,243	39,432	1,228,633	1,857,267
Compras de literatura	37,371	74,880	-	-
Consumos de literatura	(52,134)	(76,069)	-	-
Amortización de pérdidas en cambio	-	-	(109,544)	(628,634)
Saldo al 31 de diciembre	<u>23,480</u>	<u>38,243</u>	<u>1,119,089</u>	<u>1,228,633</u>

	Registros sanitarios	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	-	-
Adiciones (1)	102,600	76,417
Amortización	(34,303)	(76,417)
Saldo al 31 de diciembre	<u>68,297</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde básicamente a la inscripción de registros sanitarios de los productos que comercializa la Compañía.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Citibank (1)	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

- (1) Préstamo con vencimiento el 31 de enero del 2005 (2003 – 26 de febrero del 2004), devenga una tasa de interés anual del 11.5% (2003 – 12%). Este préstamo está garantizado con garantía colateral de Laboratorios Bagó de Chile y fue cancelado mediante diferentes abonos realizados hasta la fecha de su vencimiento.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Laboratorios Ferrer Pharma Int. España (1)	133,008	47,743
Laboratorios Sancor (1)	82,732	65,153
Laboratorios Stiefel (1)	88,879	50,526
Laboratorios Amstrong de México (1)	14,416	1,667
Otros	<u>400,672</u>	<u>286,589</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>719,707</u>	<u>451,678</u>

(1) Proveedores de productos terminados.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cambios en la legislación -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$4,990,000 (2003 – US\$4,887,000), las mismas que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene un reclamo de pago indebido solicitando la devolución de US\$59,572, (más los intereses correspondientes) por pagos en exceso del Impuesto a la Renta del año 2003. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el referido trámite se encuentra en proceso para resolución del Servicio de Rentas Internas.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de este trámite; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la resolución final de estos activos, los cuales al 31 de diciembre del 2004 se incluyen en el rubro Cuentas por cobrar – impuestos.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	75,077	941	-	76,018
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales	92,205	744,407	727,170	109,442
Deudas fiscales	13,859	247,098	225,025	35,932
Obligaciones sociales - largo plazo	92,202	19,325	-	111,527
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	74,776	301	-	75,077
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales	88,367	731,750	727,912	92,205
Deudas fiscales	13,487	192,542	192,170	13,859
Obligaciones sociales - largo plazo	-	92,202	-	92,202

NOTA 10 - CONVENIO DE PRESTACION DE SERVICIOS

El 1 de junio del 2000, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. firmó un Convenio de Prestación de Servicios con su compañía relacionada Etipharma S.A. con una vigencia de tres años a partir de la fecha de la firma del Convenio. Mediante este Convenio Etipharma S.A. se compromete y obliga para con Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. a brindarle los servicios especiales de bodegaje, venta, despacho y transporte de los productos farmacéuticos que la Compañía comercializa a nivel

NOTA 10 - CONVENIO DE PRESTACION DE SERVICIOS

(Continuación)

nacional. Por estos servicios Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. reconocerá a Etipharma S.A. comisiones en ventas que fluctuarán entre el 2% y el 10%, dependiendo si éstas se realizan a farmacias o a distribuidoras y si se cumplen con ciertas condiciones que se establecen en el referido Convenio.

Adicionalmente, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. restituirá a Etipharma S.A. los descuentos que le sean autorizados otorgar para la negociación de productos especiales o por volumen en ventas y le reconocerá las bonificaciones otorgadas en la ejecución de los planes comerciales que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. establezca en forma mensual. Con fecha 22 de marzo del 2002 se suscribió un adendum al convenio de prestación de servicios mediante el cual Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. entregará premios en ventas a Etipharma S.A. por el cumplimiento de cupos de ventas establecidos en dicho adendum.

El 1 de junio del 2003 la Compañía y Etipharma S.A. renovaron, mediante la suscripción de un nuevo convenio, el contrato de prestación de servicios arriba referido, con un plazo de tres años contados a partir de la fecha antes mencionada. Mediante la renovación de este contrato, las partes mantienen para el año 2003 los porcentajes de comisión fijados en el contrato anterior y fijan para el año 2004 y 2005 las siguientes condiciones: a partir del año 2004 la Compañía definirá dos líneas de venta de productos claramente diferenciadas: la línea ética y la línea de consumo. Para el caso de la línea de ética, se facturará con un solo descuento, porcentaje que para los años 2004 y 2005 fluctuará entre el 7,5% y el 10% máximo, dependiendo del volumen alcanzado, y para los meses en los que no se defina los volúmenes de venta, se aplicará el 8,33%. Para el caso de la línea de consumo, los descuentos serán del 10%, pudiendo eventualmente realizarse ajustes superiores o inferiores en función de lanzamientos de productos o programas comerciales específicos.

Durante los años 2004 y 2003 se registraron ciertos montos, producto de este convenio, los cuales se revelan en la Nota 11.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o como en el caso de Etipharma S.A., con relación comercial significativa.

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras - Productos terminados		
Laboratorios Bagó S.A. - Argentina	115,600	273,416
Laboratorios Bagó S.A. - Chile	<u>7,693,715</u>	<u>6,146,321</u>
Ventas netas - Productos terminados		
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. (1)	<u>8,132,562</u>	<u>7,575,662</u>
Otros servicios		
Laboratorios Bagó S.A. - Chile (2)	<u>4,142,249</u>	<u>3,177,378</u>
Préstamos recibidos de:		
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. (3)	<u>172,748</u>	<u>-</u>
Servicios administrativos proporcionados a:		
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. (4)	<u>65,000</u>	<u>-</u>
Premios en ventas		
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. (5)	<u>187,058</u>	<u>187,058</u>
Compra de acciones		
Queenslond S.A. - Uruguay	<u>-</u>	<u>5,000</u>
Gastos efectuados para entrenamiento y apoyo de mercado de la línea de consumo (6)		
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.	<u>-</u>	<u>36,000</u>

- (1) Corresponde a las ventas efectuadas a Etipharma S.A. realizadas de acuerdo con el contrato de prestación de servicios suscrito con dicha Compañía. (Ver Nota 10).
- (2) Corresponde a facturación de servicios relacionados con los estudios y obtención de información de mercado efectuada por la Compañía para esta empresa relacionada y que se incluyen en el saldo de la cuenta Otros ingresos, neto del estado de resultados.
- (3) Préstamos que no devengan intereses y mantiene plazo definido de pago.
- (4) Corresponde a los honorarios por servicios administrativos, financieros y de sistemas que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. otorga a Etipharma S.A. con base en un Contrato de Ejecución de Servicios suscrito entre las dos compañías el 1 de junio del 2000. Por los referidos servicios Etipharma S.A. reconoció a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. un honorario de US\$5,417 mensuales (2003 - en función del adéndum a este convenio, no se reconoció ningún valor por este concepto).

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

(5) Corresponde a premios en ventas otorgados a Etipharma S.A. por cumplimiento de cupos de ventas según lo estipulado en el adéndum al convenio de prestación de servicios suscrito con esta Compañía (Ver Nota 10). Estos premios en ventas se incluyen dentro del rubro Gastos operativos - de comercialización.

(6) Según adéndum de convenio suscrito con esta compañía el 1 de junio del 2003. Ver Nota 10.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Laboratorios Bago Chile	6,149	-
Queenslond S.A.	-	5,000
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. - corto plazo (1)	<u>3,274,976</u>	<u>3,016,295</u>
	<u>3,281,125</u>	<u>3,021,295</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Etipharma S.A.	22,520	-
Laboratorios Bagó S.A. - Argentina (2)	103,937	42,350
Laboratorios Bagó S.A. - Chile (3)	<u>4,894,507</u>	<u>2,976,742</u>
	<u>5,020,963</u>	<u>3,019,092</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar generadas en las ventas a esta compañía relacionada. Ver Nota 10. Al 31 de diciembre del 2003 incluye US\$203,725 originados en la disminución del valor de los aportes para futuras capitalizaciones efectuado en Etipharma S.A., el cual fue cancelado en el mes de mayo del 2004.

(2) Corresponde a las cuentas por pagar a esta relacionada por compras de inventarios básicamente.

(3) Corresponde a las cuentas por pagar a esta relacionada por compras de inventarios. El saldo del año 2004 se presenta neto de cuentas por cobrar por US\$4,142,249 (2003 - US\$3,177,378) por concepto de otros servicios relacionados con los estudios y obtención de información de mercado efectuada por la Compañía por cuenta de esta relacionada, remitidas a Chile.

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo es intención de la Compañía liquidarlas en el corto plazo.

Adicionalmente, durante el año 2003 los accionistas realizaron los siguientes aportes para futuras capitalizaciones:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aportes en efectivo	<u>-</u>	<u>1,014,000</u>

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 600,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

Resoluciones de Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de noviembre del 2003 aprobó la creación de un fondo patrimonial para la futura absorción de pérdidas acumuladas por un total de US\$1,500,000 mediante la transferencia de los valores entregados en efectivo en años anteriores y durante este año, como Aportes para futuras capitalizaciones.

La Junta General de Accionistas del 20 de abril del 2004 aprobó absorber pérdidas acumuladas por US\$1,500,000 con los aportes para futura absorción de pérdidas acumuladas antes referidos.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía realizó la transferencia de US\$500,000 correspondientes a Aportes para futuras capitalizaciones a la cuenta de Aportes a fondo perdido. Corresponde a la Junta General de Accionistas ratificar esta transferencia.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores cuya antigüedad de servicio sea superior o igual a diez años y que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (2003 – 4%) para la determinación del valor de la reserva matemática.

NOTA 14 - PROCESOS LEGALES

Durante el año 2004 la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) impuso multas a la Compañía por US\$38,691 debido a supuestas contravenciones. Dichos procesos han sido impugnados por la Compañía y se encuentran en espera de su resolución en la 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 contingencias a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

El 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de marzo del 2005) 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.