

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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, alimenticios, cosméticos y toda otra actividad industrial y comercial relacionadas con las actividades farmacéutica, alimenticia, cosmética y otros.

La Compañía es subsidiaria directa de East Brand Holding GmbH, una entidad localizada en Austria que posee el 80% de su capital social y que integra el Grupo de empresas Bagó S.A. de Argentina, multinacional de productos farmacéuticos. Debido a lo mencionado anteriormente 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, lo cual le permite remitir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se haya pagado los impuestos correspondientes.

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 10, 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 Nota 10).

Bagó posee dos líneas de productos, los denominados "Farma", constituidos por todos los medicamentos prescritos bajo receta médica, cuyos precios son regulados por el Gobierno Nacional y los denominados "Venta libre". Aproximadamente el 96% de sus ventas son de línea farmacéutica y el 4% restante corresponde a la línea de Venta libre.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de abril del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Otras cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales clientes y otras cuentas por cobrar a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar (proveedores locales y del exterior, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior -

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales (a clientes): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, por la compra de productos farmacéuticos en el curso normal de negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende la mayor parte de sus productos a su principal distribuidor Leterago, a un plazo de hasta 50 días en el 2011 y 70 días en el 2010, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que corresponden a préstamos denominados "plan auto" pues se entregan a su fuerza de ventas para la adquisición de vehículos. Dichos saldos se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo y, generalmente, tienen una vigencia de cuatro años. La Compañía no ha segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos debido a que considera que la misma no es representativa.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.
 - ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos para la venta en el año corriente y en años anteriores; así como recepción de créditos para capital de trabajo; que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Se incluye en este rubro un monto de aproximadamente US\$3 millones, que corresponde a financiamiento de importaciones de años anteriores que no han sido canceladas por BAGO, el cual es exigible por parte del acreedor

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

en el corto plazo. No devenga intereses y se registra a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

- iii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días en el caso de los proveedores locales y de hasta 90 días en el caso de proveedores del exterior. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrables bajo el rubro de Otros ingresos (egresos) financieros.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.6 Activo fijo

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles y valor residual estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	<u>Valor residual</u>
Maquinaria y equipo de oficina	8	1%
Muebles y enseres	9	20%
Equipo de computación	4	25%
Instalaciones y adecuaciones	9	3%
Vehículos	4	50%

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos, con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la compañía han sido rentables y no hay indicios de deterioro.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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 en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 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.

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

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10. Provisiones por devoluciones:

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La referida provisión es determinada con base en un ratio histórico del monto de devoluciones de producto terminado de los 3 últimos años. El ratio de devoluciones es evaluado al cierre de cada ejercicio.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 y 2.10, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos 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 provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos que los comercializa a través de su principal distribuidor y por venta directa a instituciones.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- **Provisiones por devoluciones de producto terminado:** la Compañía determina con base en un ratio histórico el monto estimado de las posibles devoluciones de producto terminado relacionadas con las ventas realizadas durante el ejercicio corriente (Nota 2.10).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Corrección de vidas útiles

Para todas sus activos fijos, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF.

Interés implícito plan auto

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 (costo amortizado) a la fecha de transición a NIIF para la determinación del valor razonable de las cuentas por cobrar generadas por los préstamos a entregados a empleados bajo la modalidad de "plan auto".

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión de sus saldos de sus clientes deteriorados.

Provisiones de Jubilación patronal y desahucio

La Compañía procedió a aplicar todos los lineamientos de la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos.

Provisión por devoluciones

La Compañía procedió a aplicar la NIC 18 y NIC 37 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión.

Los efectos de los asuntos antes indicados se detallan en literal c).

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		2,113,541	1,430,606
Aporte para futuras capitalizaciones (1)		(537,500)	(537,500)
Total patrimonio neto ajustado		<u>1,576,041</u>	<u>893,106</u>
Muestra médica	a)	(3,506)	(326,992)
Interés implícito Plan auto	b)	16,300	(150,370)
Jubilación y desahucio	c)	62,121	(124,242)
Valor neto de realización del inventario	d)	(12,140)	(44,693)
Provisión devolución de productos terminados	e)	(1,483)	(32,309)
Activos fijos	f)	15,777	21,487
Deterioro cartera	g)	24,425	51,028
Impuesto diferido	h)	(58,755)	167,386
Otros menores	i)	(461)	(30,319)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	(469,024)
Efecto de las NIIF en el año 2010		42,278	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(469,024)	-
Total patrimonio según NIIF al 31 de diciembre del 2010		<u>1,149,295</u>	<u>424,082</u>

- (1) Corresponde a efectivo recibido de accionistas en el año 2006 sobre el cual, a la fecha de transición, no se había autorizado su utilización para incrementar el capital social de la Compañía, por lo cual fue clasificado a cuentas por pagar con empresas relacionadas.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		682,935
Muestra médica	a)	(3,506)
Interés implícito Plan Auto	b)	16,300
Jubilación y desahucio	c)	62,121
Valor neto de realización del inventario	d)	(12,140)
Provisión devolución de productos terminados	e)	(1,483)
Activos fijos	f)	15,777
Provisión por deterioro de cartera	g)	24,425
Impuesto diferido	h)	(58,755)
Otros menores	i)	(461)
Efecto de la transición a las NIIF		42,278
Utilidad neta según NIIF		<u>725,213</u>

- a) **Muestra médica:** La Compañía mantenía la política contable de cargar a los resultados del ejercicio los costos de las muestras médicas, únicamente, al momento de la entrega gratuita de éstos productos a los doctores. El saldo no entregado de muestras médicas al cierre del año se mantenía dentro del rubro inventarios. Las NIIF requieren que, considerando que estas muestras se entregan gratuitamente, sean registradas en los resultados de la Compañía al momento de su adquisición. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$326,992 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por US\$3,506.
- b) **Interés implícito del plan auto:** Es política de la Compañía entregar préstamos a sus empleados (especialmente los vinculados a la fuerza de ventas) para que éstos adquieran sus vehículos. Estos valores se prestan con plazos de hasta 4 años sin generar intereses. Las NIIF requieren que para estos casos se valúe estas cuentas por cobrar a su costo amortizado, utilizando para el efecto las tasas de interés de mercado. Las tasas de interés del 18% y 17% al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, fueron aplicadas. El efecto de este asunto generó una reducción patrimonial de US\$150,370 al 1 de enero del 2010 y un mayor ingreso al resultado del año 2010 por US\$16,300 (por efecto neto de devengamiento de intereses).
- c) **Jubilación patronal y desahucio:** Como parte de la adopción de NIIF la Compañía, con el soporte de un actuario, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la Norma Internacional de Contabilidad 19, lo cual generó, al 1 de enero del 2010, una reducción patrimonial por US\$124,242 y un incremento en los resultados del 2010 por US\$62,121. Es importante indicar que este ajuste surge porque la Compañía no registraba el 100% del importe de las reservas a las cuales tenían derecho sus empleados por estos beneficios.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- d) **Valuación de inventarios a su valor neto de realización:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus inventarios a su valor neto de realización, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor neto de realización a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US\$44,693 y un mayor cargo de US\$12,140 a resultados del 2010.
- e) **Provisión para devolución de productos terminados:** La Compañía no tenía la política de provisionar el monto estimado de las devoluciones que podrían generarse como consecuencia de las ventas generadas en el ejercicio corriente. Para efectos de la adopción de NIIF, la Compañía, con base en los lineamientos de la NIC 37 registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una reducción del patrimonio de US\$32,309 y un mayor cargo de US\$1,483 a resultados del 2010.
- f) **Activos fijos:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus activos fijos en función de las nuevas vidas útiles económicas para estos activos, pues identificó que su valor en libros según NEC difería en forma importante de su valor en libros según NIIF a la fecha de transición, originado por el uso de tasas tributarias para la aplicación de la estimación de la depreciación. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$21,487 y un menor cargo de US\$15,777 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- g) **Provisión por deterioro de cartera:** De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año siguiendo los lineamientos establecidos por la normativa tributaria ecuatoriana. De acuerdo con NIIF, se reconoce una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. En el caso específico de la Compañía, el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados fue cero, pues la Compañía considera que toda la cartera deteriorada es irrecuperable en un 100% y generó un incremento en el patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$51,028 y un incremento en los resultados del 2010 de US\$24,425.
- h) **Impuestos diferidos:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de un activo por impuestos diferidos y disminución en el patrimonio al momento de la transición por US\$167,386 y un crédito en el estado de resultados integrales 2010 de US\$58,755.
- i) **Otros menores:** Este ajuste corresponde al desreconocimiento, a la fecha de transición, de ciertos activos que la compañía tenía contabilizados bajo NEC, los cuales no cumplen con la definición de activo de NIIF. La aplicación del concepto antes señalado generó un decremento patrimonial de US\$30,319 y un mayor cargo de US\$461 a resultados del 2010.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones de precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de exposición a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, riesgo país y riesgo relacionado con los precios de los productos básicos;
- Riesgo de crédito, el riesgo de que una contraparte (clientes) pueden llegar a ser insolventes.
- Riesgo de liquidez, riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.
- Riesgos de carácter general.

5.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y del Grupo Bagó. Los productos de la línea farma que constituyen en 96% de sus ventas, son controlados por el Gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó control del cumplimiento de las Normas de Buenas Prácticas de manufactura, almacenamiento y distribución de medicamentos; su almacenador y distribuidor (Leterago S.A.) cuenta con la certificación correspondiente del MSP y también con la certificación ISO 9001. Adicionalmente la importación de cada lote de producto debe venir respaldada por su correspondiente Certificado de análisis y liberación de producto que garantiza que el mismo cumple con todos los parámetros que aseguran su calidad.

Adicionalmente: i) Bagó cuenta con permiso sanitario de funcionamiento (MSP) y certificación ambiental del DMQ que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población; y, ii) internamente se aplica el Proceso de Inspección / Liberación de Productos arribados (Proc.Nº 03-CC) para verificar el cumplimiento de las especificaciones de calidad de los productos.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. Al 31 de diciembre del 2011 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US\$1,000,000 (2010: US\$488,000), en cumplimiento de este proceso.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

A finales del 2010, el gobierno, como parte de un plan para ayudar a equilibrar la balanza comercial del país anunció su intención de limitar las importaciones de ciertos productos terminados mediante el establecimiento de cuotas de importación, entre otros, a los productos farmacéuticos. Si bien, a la fecha, el gobierno no ha definido cupos de importación para productos farmacéuticos, existe el riesgo de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas en el momento en que dicha decisión gubernamental sea implementada. A este respecto la Administración a futuro estudiará las distintas alternativas de acuerdo a las condiciones que se presenten.

5.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas por el Grupo Bagó.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de precio -

Producto terminado

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional, suscribiendo con los productores

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa Laboratorios Bagó del Ecuador S. A. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%.

Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

La administración de la compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y cumpliendo con los requisitos señalados por las autoridades de precios al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a un único distribuidor exclusivo, Leterago, a quien se le concede créditos con un plazo máximo de pago de cincuenta días en el año 2011 y setenta días en el 2010, esto con el fin de bajar el plazo de crédito para mitigar riesgos crediticios.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año (1)	Entre 1 y 2 años (1)	Entre 2 y 5 años (1)
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,267,395	-	-
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	8,494,516	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	952,456	-	-
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	6,162,898	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar comerciales e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales e impuestos por pagar).

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, por política de Casa Matriz, en el caso de necesidad de fondos para operación de sus filiales, es brindar apoyo operativo, tecnológico y financiero para la continuación de las mismas.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	8,494,516	6,162,898
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,267,395	952,456
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(217,721)</u>	<u>(651,555)</u>
Deuda neta	9,544,190	6,463,799
Total Patrimonio	2,258,659	1,149,295
Capital total	11,802,849	7,613,094
Ratio de apalancamiento	81%	85%

5.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria farmacéutica, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo Bagó, el cual es una entidad multinacional argentina líder mundial en productos farmacéuticos.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	217.721	-	651.555	-	125.743	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	3.894.898	-	2.974.554	-	3.390.062	-
Otras cuentas por cobrar	338.888	-	341.169	-	286.415	-
	4.233.786	-	3.315.723	-	3.676.477	-
Total activos financieros	4.451.507	-	3.967.278	-	3.802.220	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Prestamos con instituciones financieras	-	-	-	-	27.547	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.267.395	-	952.456	-	853.988	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (1)	8.494.516	-	6.162.898	-	6.527.585	-
Total pasivos financieros	9.761.911	-	7.115.354	-	7.409.120	-

- (1) Incluye aproximadamente US\$3 millones de deuda mantenida con relacionadas la cual no devenga intereses y es exigible en el corto plazo.

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Compra de producto terminado (1)	12,512,201	-	-	12,512,201
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,490,862	3,499,222	4,990,084
Participación laboral	-	54,102	191,814	245,916
Publicidad y promociones	-	-	4,070,784	4,070,784
Arriendos	-	160,026	120,100	280,126
Energía y agua	-	6,089	6,815	12,904
Depreciaciones	-	58,886	-	58,886
Otros gastos	-	1,604,386	1,831,023	3,435,409
	<u>12,512,201</u>	<u>3,374,351</u>	<u>9,719,758</u>	<u>25,606,310</u>
<u>2010</u>				
Compra de producto terminado (1)	10,895,800	-	-	10,895,800
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,361,465	3,045,762	4,407,227
Participación laboral	-	33,661	118,744	152,405
Publicidad y promociones	-	-	3,182,708	3,182,708
Arriendos	-	155,191	115,649	270,840
Energía y agua	-	7,251	7,442	14,693
Depreciaciones	-	62,381	-	62,381
Otros gastos	-	1,305,575	1,750,007	3,055,582
	<u>10,895,800</u>	<u>2,925,524</u>	<u>8,220,312</u>	<u>22,041,636</u>

(1) Se presenta neto de descuentos recibidos de relacionadas y proveedores terceros.

8. OTROS INGRESOS, NETO

<u>Cuentas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos operacionales (1)	(44,943)	(40,192)
Resultado en venta de activos fijos	9,744	22,276
Otros	(91,602)	(287,427)
Total	<u>(126,801)</u>	<u>(305,343)</u>

(1) Incluye intereses producto de la devolución del reclamo de pago indebido del año 2008 y 2009 y recuperación de retenciones en la fuente.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	-	-	-
Bancos	162,721	651,555	56,343
	162,721	651,555	56,343
Inversiones temporales (1)	55,000	-	69,400
	217,721	651,555	125,743

- (1) Inversión que se mantiene en Produbanco, la cual corresponde a póliza de garantía (efectivo restringido) por litigio con el SRI, que genera intereses de 5.25% anual. Se estima que el trámite con el SRI sea concluido en el corto plazo.

10. VENTAS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las ventas netas más significativas del año 2011 y 2010 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		
	2011	2010	Al fin del año		Al 1 de enero
			2011	2010	del 2010
Leterago del Ecuador S.A. (a)	22,553,003	19,064,889	3,403,774	2,545,447	2956949
Otros menores	4,358,744	3,634,080	491,124	429,107	433113
	26,911,747	22,698,969	3,894,898	2,974,554	3,390,062

- (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. 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 2011 y 2010 reconoció a favor de Leterago del Ecuador S.A. descuentos por aproximadamente US\$2,791,000 y US\$2,299,000; 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; sin embargo la Administración considera que no hay

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

riesgos de que las operaciones con Leterago se descontinúen puesto que han venido operando desde ese año sin un contrato formal, pero mediante acuerdos comerciales privados.

A la fecha de emisión de estos estados financieros se ha recuperado aproximadamente US\$1,950,000 de los montos por recuperar registrados al 31 de diciembre del 2011.

11. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Producto terminado para la venta	8,015,588	3,587,506	3,332,724
Producto terminado en tránsito	<u>456,218</u>	<u>1,234,606</u>	<u>801,250</u>
	<u>8,471,806</u>	<u>4,822,112</u>	<u>4,133,974</u>

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVO FIJO

El activo fijo se presenta a continuación:

Descripción	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones y adecuaciones	Vehículos	Obras de arte	Total
Al 1 de enero del 2010							
Costo Histórico	74,961	120,058	143,646	259,653	56,000	2,568	656,886
Depreciación acumulada	(58,886)	(63,189)	(93,443)	(179,316)	(24,500)	-	(410,334)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	16,075	56,869	50,203	80,337	31,500	2,568	237,552
Movimiento 2010							
Adiciones	-	45,283	19,130	103,612	62,850	-	230,875
Ventas	(61,351)	(65,978)	(84,606)	(118,520)	-	-	(330,455) (a)
Depreciación Acum. por Baja	57,299	49,995	84,606	115,014	-	-	306,914
Depreciación	(5,293)	(11,061)	(17,819)	(24,512)	(3,696)	-	(62,381)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	(9,345)	18,239	1,311	75,594	59,154	-	144,953
Al 31 de diciembre del 2010							
Costo Histórico	13,610	99,363	78,170	244,745	118,850	2,568	557,306
Depreciación acumulada	(6,880)	(24,255)	(26,656)	(88,814)	(28,196)	-	(174,801)
Valor en libros	6,730	75,108	51,514	155,931	90,654	2,568	382,505
Movimiento 2011							
Adiciones	555	17,450	30,189	-	-	-	48,194
Ventas	-	(6,948)	(2,591)	(33,339)	(56,000)	-	(98,878)
Depreciación Acum. por Baja	-	3,449	996	7,595	28,000	-	40,040
Depreciación	(944)	(9,041)	(16,824)	(24,221)	(7,856)	-	(58,886)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	(389)	4,910	11,770	(49,965)	(35,856)	-	(69,530)
Al 31 de diciembre del 2011							
Costo Histórico	14,165	109,865	105,768	211,406	62,850	2,568	506,622
Depreciación acumulada	(7,824)	(29,847)	(42,484)	(105,440)	(8,052)	-	(193,647)
Valor en libros	6,341	80,018	63,284	105,966	54,798	2,568	312,975

(a) Durante el año 2010 se realizaron bajas de activos fijos en instalaciones y adecuaciones, equipo de computo y muebles y enseres por aproximadamente US\$330,000, netos de depreciación acumulada por aproximadamente US\$306,000.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 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:

<u>Sociedad</u>	Relación	Transacción	31 de diciembre	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>				
Laboratorios Bagó S.A. - Argentina	Relacionada	Compra Inventario	655,432	357,527
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá (1)	Relacionada	Compra Inventario	13,559,800	9,358,715
Laboratorios Armstrong de México S.A. de C.V.	Relacionada	Compra Inventario	-	35,533
Laboratorios Bagó S.A. - Chile	Relacionada	Compra Inventario	250,766	284,334
Bioprofarma	Relacionada	Compra Inventario	224,038	92,273
			<u>14,690,036</u>	<u>10,128,382</u>
<u>Descuento recibido en Compras:</u>				
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá (1)	Relacionada	Compra Inventario	<u>(675,188)</u>	<u>(1,003,642)</u>
<u>Gastos de administración</u>				
Laboratorios Bagó S.A. - Chile			36,239	62,249
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá			37,606	3,099
Laboratorios Bagó S.A. - Perú			-	-
			<u>73,845</u>	<u>65,348</u>
Salarios ejecutivos (2)			<u>994,942</u>	<u>880,555</u>

(1) Valor recibido mediante notas de crédito. La aplicación de este valor se registró como menor valor de los costos de venta.

(2) Incluye remuneraciones y otros beneficios.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	Relación	Transacción	Moneda	31 de diciembre		1 de enero
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Documentos y Cuentas por pagar -</u>						
<u>Compañías relacionadas</u>						
Laboratorios Bagó S.A. - Argentina	Relacionada	Compra Inventario	US\$	-	197,250	103,298
Laboratorios Bagó S.A. - Chile	Relacionada	Compra Inventario	US\$	3,361,848	3,448,558	3,385,484
Laboratorios Bagó S.A. - Panamá	Relacionada	Compra Inventario	US\$	4,549,509	1,952,532	2,458,870
Armstrong	Relacionada	Compra Inventario	US\$	-	20,743	-
Bioprofarma	Relacionada	Compra Inventario	US\$	45,659	6,315	41,276
Accionistas (1)			US\$	537,500	537,500	537,500
Otras menores	Relacionada	Compra Inventario	US\$	-	-	1,157
				<u>8,494,516</u>	<u>6,162,898</u>	<u>6,527,585</u>

(1) Ver nota 4 c.1

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye 3 directores y 5 miembros clave que son los miembros del Comité Ejecutivo. En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por el Gerente General, la Gerente Financiera-Administrativa, el Gerente de Ventas, la Gerente de Recursos Humanos y el Gerente de Marketing.

Durante los años 2011 y 2010 no se canceló remuneración alguna a los directores, debido a que los mismos han renunciado expresamente a cualquier remuneración que pudiera corresponderles por el ejercicio de dichas funciones.

Los costos por remuneraciones se mencionan al inicio de esta nota

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta corriente es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	339,637	180,692
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(55,479)	48,403
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (3)	-	10,351
	<u>284,158</u>	<u>239,446</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Originado principalmente en las diferencias entre el inventario de MM y el reconocimiento del gasto bajo NIIF. Ver Nota 4.
- (3) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	1,639,437	1,016,031 (1)
Menos - Participación a los trabajadores	(245,916)	(152,405)
Menos - Ingresos exentos (2)	(523,842)	(240,922)
Más - Gastos no deducibles	<u>545,475 (3)</u>	<u>100,063</u>
Total partidas conciliatorias	<u>(224,283)</u>	<u>(293,264)</u>
Base tributaria	1,415,154	722,767
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>339,637</u></u>	<u><u>180,692</u></u>

- (1) Resultado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) Incluye básicamente amortización de pérdidas tributarias y costos de personal de discapacitado.
- (3) Está compuesto básicamente por el cargo de la muestra médica a los resultados del año, el cargo no deducible de la jubilación patronal y varios gastos menores.

Situación fiscal -

Los años 2006 y 2008, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas.

Los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Legislación sobre 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

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 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.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, 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 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

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.

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 2011 las pérdidas tributarias acumuladas amortizables ascienden a aproximadamente US\$440,000 (2010 - US\$752,000), las mismas que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias. No se ha registrado el activo por impuesto diferido por aproximado US\$97,000 debido a que no existe la certeza absoluta de que este valor pueda ser utilizado en el futuro, dado la existencia del pago mínimo de impuesto a la renta.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2011 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\$72,000 y de Pharmabol (Compañía absorbida en años anteriores) por US\$9,000.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- ii) 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.

La retenciones del impuesto a la renta del 2011 por US\$340,690 (31 de diciembre 2010 - US\$253,439; y, 1 enero del 2010 - US\$191,662) neto del impuesto a la renta causado se presentan conjuntamente con los montos detallado en el literal i) precedente, como parte del rubro Cuentas por cobrar – impuestos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, respectivamente.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	17,828	30,323	25,860
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>146,283</u>	<u>78,309</u>	<u>141,526</u>
	<u>164,111</u>	<u>108,632</u>	<u>167,386</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido activo es el siguiente:

Al 1 de enero del 2010	167,386
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(58,754)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	108,632
Crédito a resultados por impuestos diferidos	55,479
Al 31 de diciembre del 2011	<u>164,111</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Por interés estimación de intereses implícitos sobre préstamos de plan auto	Por cargo de inventario muestra médica a resultados y determinación de valor de realización del inventario	Otros	Total
Impuestos diferidos activos:				
Al 1 de enero del 2010	37,593	92,921	36,872	167,386
Cargo (crédito) a resultados por impuestos diferidos	(3,210)	38	(55,582)	(58,754)
Al 31 de diciembre del 2010	34,383	92,959	(18,710)	108,632
Cargo (Crédito) a resultados por impuestos diferidos	(18,610)	84,985	(10,896)	55,479
Al 31 de diciembre del 2011	<u>15,773</u>	<u>177,944</u>	<u>(29,606)</u>	<u>164,111</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos	<u>1,393,521</u>	<u>964,659</u>
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la renta	334,445	241,165
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más (Menos) Gastos no deducibles, neto de ingresos exentos	5,192	(60,473)
Diferencias de aplicación entre normas tributarias y NIIF	<u>(55,479)</u>	<u>58,754</u>
Gasto por impuestos	<u>284,158</u>	<u>239,446</u>

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Pasivos Corrientes

Año 2011	Saldo inicial	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo final
Pasivos corrientes:				
Impuestos por Pagar (1)	(180,692)	339,637	180,692	339,637
Beneficios sociales(2)	(110,290)	(1,830,710)	1,819,835	(121,165)
Participación Laboral (3)	(152,404)	(245,916)	152,404	(245,916)
Otras provisiones (4)	(649,517)	(1,000,901)	1,079,463	(570,955)
	<u>(912,211)</u>	<u>(3,077,527)</u>	<u>3,051,702</u>	<u>(938,036)</u>
Pasivos no corrientes:				
Jubilación Patronal	(356,515)	(266,575)	214,021	(409,069)
Desahucio	(88,133)	(115,887)	89,242	(114,778)
	<u>(444,648)</u>	<u>(382,462)</u>	<u>303,263</u>	<u>(523,847)</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar (1)	-	(180,692)	-	(180,692)
Beneficios sociales(2)	(106,918)	(1,346,613)	1,343,241	(110,290)
Participación laboral (3)	(36,408)	(154,488)	38,492	(152,404)
Otras provisiones (4)	(496,593)	(684,598)	531,674	(649,517)
	<u>(639,919)</u>	<u>(2,185,699)</u>	<u>1,913,407</u>	<u>(912,211)</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	(307,880)	(135,261)	86,626	(356,515)
Desahucio	(71,931)	(49,730)	33,528	(88,133)
	<u>(379,811)</u>	<u>(184,991)</u>	<u>120,154</u>	<u>(444,648)</u>

(1) Ver Nota 14.

(2) Incluye provisiones de décimo tercero , décimo cuarto sueldos y fondos de reserva.

(3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$245,916 (2010 - US\$152,404).

(4) Incluye provisiones de bonos de ventas del personal y de servicios recibidos sobre los cuales no se ha recibido la factura correspondiente.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Laboratorios Ferrer Pharma Int. España (1) (3)	104,423	196,152	248,241
Albis (1)	66,285	74,266	19,746
Lasca (1)	18,114	53,976	13,584
Lake & Mountain	-	31,864	22,424
Febasa Uruguay (1)	24,755	30,944	-
Laboratorios Sancor (1)	65,433	30,130	51,430
McCann Erickson (2)	-	-	27,262
Proauto	-	-	30,000
Laboratorios Biosano (1)	-	-	50,937
Leterago del Ecuador	-	-	26,147
Amdipharm (1)	129,270	-	-
EUSA pharma (1)	85,761	-	50,970
Otros (3)	773,354	535,124	313,247
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,267,395</u>	<u>952,456</u>	<u>853,988</u>

(1) Proveedores de productos terminados.

(2) Proveedor de publicidad.

(3) Incluyen deudas en Euros por un total 110,779.

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 6,002 acciones de un valor nominal de US\$100 cada una.

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

LABORATORIOS BAGÓ DEL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

19. 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.

20. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *