

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.

1 de febrero del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 y por el período de siete meses comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 y por el período de siete meses comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1, 10 y 11 a los estados financieros, las operaciones de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. corresponden fundamentalmente a la distribución y comercialización de productos que son adquiridos a su compañía relacionada Laboratorios Bagó

A los señores accionistas de
Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.
1 de febrero del 2002

del Ecuador S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. En consecuencia, los resultados de las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su Compañía relacionada.

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. como consecuencia de la difícil situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, ha generado pérdidas recurrentes. En relación con esta situación, la Administración de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico necesario para que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. siga operando como empresa en marcha. El mencionado apoyo está también sujeto a las condiciones de incertidumbre en que se desenvuelve la economía argentina. En consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

5. Tal como se explica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2001 Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. mantiene fondos por US\$21,720 (neto de una provisión de US\$14,480) incluidos en el rubro Cuentas por cobrar – largo plazo en una institución bancaria que suspendió sus operaciones durante el año 2001. La información disponible en estos momentos es insuficiente para permitirnos establecer si los referidos fondos podrán ser recuperados en su totalidad y, por lo tanto, establecer los efectos, si los hubiere, de esta situación sobre la posición financiera y resultados de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.
6. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Bertha Proaño V.
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPARMA S.A.

BALANCE GENERAL

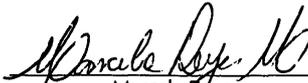
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		43,659	20,152	Sobregiros bancarios		21,730	-
Cuentas por cobrar				Proveedores locales		224,652	81,242
Clientes		2,635,068	2,004,111	Compañías relacionadas	10 y 11	3,003,382	2,215,907
Compañías relacionadas	10 y 11	35,899	-	Pasivos acumulados			
Anticipos a proveedores		4,756	-	Obligaciones sociales	9	6,598	1,923
Empleados		36,198	12,501	Deudas fiscales	9	6,172	4,626
Impuestos		61,937	12,540	Otras		5,765	6,612
Otros		1,555	2,747	Total del pasivo corriente		3,268,299	2,310,310
Provisión para cuentas incobrables	9	(11,133)	(2,000)				
		<u>2,764,280</u>	<u>2,029,899</u>	PATRIMONIO (según estado adjunto)		29,970	32,611
Inventarios	2 b) y 4	260,326	130,565				
Gastos pagados por anticipado		16,110	4,601				
Total del activo corriente		3,084,375	2,185,217				
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO	5	36,720	-				
ACTIVO FIJO	2 c) y 6	155,475	127,917				
CARGOS DIFERIDOS	2 d) y 7	21,699	28,057				
OTROS ACTIVOS		-	1,730				
Total del activo		<u>3,298,269</u>	<u>2,342,921</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>3,298,269</u>	<u>2,342,921</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Jorge Serrano
 Gerente General


 Marcela Reyes
 Gerente Administrativo-Financiera


 Gabriel Yépez
 Contador General

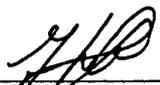


DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas brutas		11,943,243	4,865,986
Devoluciones		(1,516,422)	(325,756)
Descuentos		<u>(2,224,468)</u>	<u>(683,563)</u>
		8,202,353	3,856,667
Costo de productos vendidos	2 h)	<u>(7,453,638)</u>	<u>(3,592,382)</u>
Utilidad bruta		748,715	264,285
Gastos operativos			
De administración		(211,881)	(65,097)
De comercialización		(395,355)	(173,043)
De distribución		<u>(145,117)</u>	<u>(57,751)</u>
		<u>(752,353)</u>	<u>(295,891)</u>
Pérdida en operación		(3,638)	(31,606)
Gastos financieros, neto		(2,431)	(15,550)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(476)</u>	<u>582</u>
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta		(6,545)	(46,574)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,488)	-
Impuesto a la renta		<u>(2,108)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del período		<u><u>(10,141)</u></u>	<u><u>(46,574)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Jorge Serrano
Gerente General



Marcela Reyes
Gerente Administrativo-Financiera



Gabriel Yépez
Contador General



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital</u>	<u>Aportes para futuras capi- talizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Constitución de la Compañía según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 00.Q.IJ.1049 de fecha 26 de abril del 2000					
Aportes de capital en efectivo	12	2,500	-	-	2,500
Aportes para futuras capitalizaciones	6 y 12	-	76,685	-	76,685
Pérdida neta del período		-	-	(46,574)	(46,574)
Saldos al 31 de diciembre del 2000		2,500	76,685	(46,574)	32,611
Aumento de capital		7,500	-	-	7,500
Pérdida neta del período		-	-	(10,141)	(10,141)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	12	10,000	76,685 (1)	(56,715)	29,970

(1) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

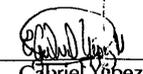
Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Jorge Serrano
Gerente General



Marcela Reyes
Gerente Administrativo-
Financiera



Gabriel Yáñez
Contador General



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

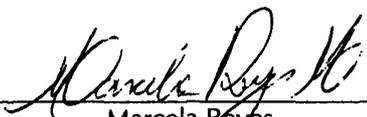
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del período		(10,141)	(46,574)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	25,886	9,170
Provisión para cuentas incobrables - corto plazo	9	9,133	2,000
Provisión para cuentas incobrables - largo plazo	5	14,480	-
Amortización de cargos diferidos	7	6,358	3,730
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(743,514)	(2,031,899)
Inventarios	4	(129,761)	(130,565)
Gastos pagados por anticipado		(11,509)	(4,601)
Proveedores locales		143,410	81,242
Compañías relacionadas	11	787,475	2,215,907
Pasivos acumulados	9	5,374	13,161
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>97,191</u>	<u>111,571</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de cuentas por cobrar - largo plazo	5	(51,200)	-
Incremento de activo fijo neto	6	(53,444)	(60,402)
Disminución (incremento) de otros activos		1,730	(1,730)
Incremento de cargos diferidos	7	-	(31,787)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(102,914)</u>	<u>(93,919)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en sobregiros bancarios		21,730	-
Pago del capital social	10	7,500	2,500
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	12	<u>29,230</u>	<u>2,500</u>
Aumento neto de efectivo		23,507	20,152
Efectivo al principio del año		<u>20,152</u>	-
Efectivo al final del año		<u><u>43,659</u></u>	<u><u>20,152</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Jorge Serrano
Gerente General



Marcela Reyes
Gerente Administrativo-Financiera



Gabriel Yépez
Contador General



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 7 de abril del 2000, con el objeto de dedicarse a la importación, exportación, compra, venta, en forma directa o para terceros de productos o servicios de consumo masivo, medicamentos genéricos, productos farmacéuticos de uso humano y/o veterinario, fitosanitario, alimenticios, dietéticos, cosméticos, de higiene y otros.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 00.Q.IJ.1049 del 26 de abril del 2000, y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 27 de abril de dicho año. La Compañía inició sus operaciones en forma efectiva el 1 de junio del 2000.

Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos adquiridos a su compañía relacionada, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada (ver Notas 10 y 11).

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. como consecuencia de la difícil situación económica por la que ha atravesado el Ecuador durante los últimos años, ha generado pérdidas recurrentes. En relación con esta situación, la Administración de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. indica que los accionistas han mantenido el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía y seguirán proporcionando su apoyo operativo, financiero y tecnológico necesario para que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. siga operando como empresa en marcha. El mencionado apoyo está también sujeto a las condiciones de incertidumbre en que se desenvuelve la economía argentina. En consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

Los ingresos por ventas generados por la Compañía desde su constitución han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos, principalmente debido a la fuerte incidencia de los costos de mercadeo y comercialización. Por esta razón, durante el año 2001 y el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000 la Compañía ha generado pérdidas netas por US\$10,141 y US\$46,574, respectivamente, presenta al cierre de dichos períodos un déficit de capital de trabajo de US\$183,924 y US\$125,093, respectivamente, y al 31 de diciembre del 2001 pérdidas acumuladas por US\$56,715. La Compañía considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad cuando su negocio se consolide en el mercado. Hasta tanto ello se logre, Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., su único accionista, ha confirmado por escrito que efectuará en el año 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

contribuciones en efectivo por un monto de US\$30,000 para capitalizar a la Compañía y seguirá brindando el apoyo necesario para que Etipharma S.A. continúe operando como empresa en marcha.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previa a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que el Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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.

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

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

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados 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.

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

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, 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 de inmuebles arrendados se amortizan en un período de 10 años en línea recta, considerando que el Contrato de arrendamiento es renovado periódicamente.

d) Cargos diferidos -

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

e) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica una provisión cuyo monto, por otra parte, no sería significativo.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa del impuesto del 25% de las utilidades gravables.

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

h) Bonificación a distribuidores -

Corresponde al costo de las unidades entregadas en calidad de bonificación a los distribuidores de la Compañía, y forman parte del costo de ventas. Durante el año 2001 y el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000 la Compañía entregó US\$1,201,228 y US\$466,802, respectivamente, por concepto de estas bonificaciones.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Las ventas más significativas del año 2001 y del período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000, los saldos de Cuentas por cobrar – clientes y las garantías existentes al cierre de cada período, se detallan a continuación:

	2001		2000	
	Ventas netas	Saldo por cobrar al cierre del año	Ventas netas	Saldo por cobrar al cierre del período
Farcomed	768,330	68,158	410,635	135,239
Dífare	1,171,440	292,396	359,417	237,293
Otros	6,262,583	2,274,514	3,086,615	1,631,579
	<u>8,202,353</u>	<u>2,635,068</u>	<u>3,856,667</u>	<u>2,004,111</u>
Provisión para cuentas incobrables		(11,133)		(2,000)
Saldo total		<u>2,623,935</u>		<u>2,002,111</u>

Antigüedad de la cartera

	2001	2000
Corriente	425,146	380,645
Vencida hasta 30 días	947,632	779,947
Vencida hasta 60 días	667,515	162,373
Vencida más de 60 días	579,608	333,072
Otros	15,167	348,074
	<u>2,635,068</u>	<u>2,004,111</u>

Los saldos por cobrar a clientes están garantizados en su mayor parte con letras de cambio.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2001	2000
Productos terminados	<u>260,326</u>	<u>130,565</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO

Corresponde a fondos depositados en el Filanbanco S.A., institución que suspendió sus operaciones durante el año 2001. Estos fondos ascienden a un monto de US\$51,200, de los cuales US\$15,000 fueron asumidos por el Banco del Pichincha S.A., entidad que entregó a la Compañía: i) US\$3,000 en efectivo en enero del 2002 y ii) US\$12,000 con un certificado provisional de depósito a plazo no negociable con vencimiento el 15 de abril del 2002 y con una tasa de interés del 4% anual. La diferencia, US\$36,200, será devuelta por el Filanbanco S.A.

Debido a que hasta la fecha, de emisión de los estados financieros adjuntos, no se ha definido la fecha ni la forma en qué estos valores serán devueltos, la Compañía registró una provisión de US\$14,480 con cargo a los resultados del año 2001 para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de estos fondos.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

a) Composición al 31 de diciembre del 2001 y del 2000:

	2001	2000	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones y adecuaciones en inmuebles arrendados	57,015	26,918	10
Equipo de oficina	14,968	8,956	10
Muebles y enseres	59,558	51,146	10
Equipo de computación	46,100	37,177	20
Vehículos	27,804	27,804	20
Equipo de prevención y riesgo	<u>7,458</u>	<u>7,458</u>	20
	212,903	159,459	
Menos depreciación acumulada	<u>(57,428)</u>	<u>(31,542)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>155,475</u>	<u>127,917</u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- b) Movimiento durante el año 2001 y el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1 de enero	127,917	-
Adiciones	53,444	137,087 (1)
Depreciación del período	<u>(25,886)</u>	<u>(9,170)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>155,475</u></u>	<u><u>127,917</u></u>

- (1) Incluye activos fijos por US\$76,685, neto de la depreciación acumulada por US\$22,372, que fueron transferidos durante el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000 por Laboratorios Bagó del Ecuador S.A., único accionista de la Compañía. Estos activos fueron registrados en la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones en el estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Composición al 31 de diciembre del 2001 y del 2000:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Tasa de amortización anual %</u>
<u>2001</u>				
Gastos preoperacionales	<u>31,787</u>	<u>(10,088)</u>	<u>21,699</u>	20
	<u><u>31,787</u></u>	<u><u>(10,088)</u></u>	<u><u>21,699</u></u>	
<u>2000</u>				
Gastos preoperacionales	<u>31,787</u>	<u>(3,730)</u>	<u>28,057</u>	20
	<u><u>31,787</u></u>	<u><u>(3,730)</u></u>	<u><u>28,057</u></u>	

Movimiento durante el año 2001 y el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	2001	2000
Saldo inicial al 1 de enero	28,057	-
Adiciones	-	31,787
Amortización del período	<u>(6,358)</u>	<u>(3,730)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>21,699</u>	<u>28,057</u>

Ver Nota 2 d).

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

El año 2001 y el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$2,677 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$569. Al cierre del año 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$43,000.

NOTA 9 - PROVISIONES

Los saldos al 31 de diciembre del 2001 y del 2000 y los movimientos registrados durante el año 2001 y en el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000 son los siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables				
Corto plazo	2,000	9,133	-	11,133
Largo plazo	-	14,480	-	14,480
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales (1)	1,923	65,164	60,489	6,598
Deudas fiscales (2)	4,626	107,819	106,273	6,172
<u>2000</u>				
Provisión para cuentas incobrables				
Corto plazo	-	2,000	-	2,000
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales	-	17,285	15,362	1,923
Deudas fiscales	-	48,033	43,407	4,626

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

(2) Incluye la provisión para impuesto a la renta.

NOTA 10 - CONVENIO DE PRESTACION DE SERVICIOS

El 1 de junio del 2000, Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. firmó un Convenio de Prestación de Servicios con su compañía relacionada Laboratorios Bagó del Ecuador 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 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 distribuidores 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.

Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. con el propósito de ampliar su mercado de ventas y con la finalidad de promocionar adecuadamente sus productos farmacéuticos podrá establecer planes y programas promocionales dirigidos a sus clientes y al cuerpo médico, los que podrán consistir en la entrega gratuita de muestras médicas y regalos promocionales. Etipharma S.A. será la responsable de cumplir con los objetivos promocionales de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. a quien informará mensualmente sobre su ejecución.

NOTA 10 - CONVENIO DE PRESTACION DE SERVICIOS

(Continuación)

Los inventarios son de propiedad de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. y por lo tanto esta Compañía asumirá todos los costos y la contratación de seguros de incendio, robo y de transporte de estos activos.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 6, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2001 y el período comprendido entre el 1 de junio y el 31 de diciembre del 2000, 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>2001</u>	<u>2000</u>
Compra - Productos terminados Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. (1)	<u>6,899,296</u>	<u>3,455,151</u>
Préstamos recibidos de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.	<u>228,233</u>	<u>134,069</u>
Préstamos otorgados a Latinpharma S.A. (2)	<u>1,735</u>	<u>-</u>
Servicios administrativos pagados a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. (3)	<u>36,000</u>	<u>-</u>
Saldos de cuentas dudosas de Etipharma S.A. asumidos por Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.	<u>48,000</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a las compras efectuadas a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. de acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios suscrito con dicha Compañía. (Ver Nota 10).
- (2) Corresponde a préstamos otorgados para los trámites de constitución de esta Compañía que fueron iniciados a finales del año 2001.
- (3) 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\$3,000 mensuales durante el año 2001. Durante el año 2000 no reconoció honorario alguno debido a su reciente constitución.

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

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 2001 y 2000, la Compañía tenía con sus compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.	34,164	-
Latinpharma S.A.	1,735	-
	<u>35,899</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.	<u>3,003,382</u>	<u>2,215,907</u>

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

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 comprende 10,000 acciones nominativas ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una (2,500 acciones al 31 de diciembre del 2000).

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo del 2001 aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$50,000 mediante la capitalización parcial de los aportes para futuras capitalizaciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este aumento de capital se encontraba en trámite.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de febrero del 2002) 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.