

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

### Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A.

Quito, 19 de abril del 2004

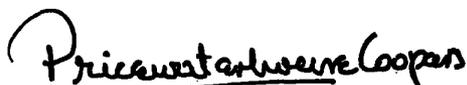
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Etipharma S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía no ha registrado una provisión por aproximadamente US\$32,000 para cubrir cuentas incobrables. En consecuencia el saldo de la cuenta Cuentas por cobrar - clientes a la referida fecha se presenta sobrestimado en US\$32,000 mientras que la pérdida neta del año 2003 y las pérdidas acumuladas al cierre de dicho ejercicio se encuentran subestimadas en dicho monto.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafo 3 precedente, 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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en las Notas 1, 12 y 13 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.**  
Quito, 19 de abril del 2004

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 la mencionada empresa.

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 sus accionistas continúan con el criterio de apoyar permanentemente a la Compañía a través de su apoyo operativo, financiero y tecnológico necesario para que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. siga operando como empresa en marcha. En consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

6. Según se indica en las Nota 1, 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 administración y comercialización. Por esta razón, durante los años 2003 y 2002 la Compañía ha generado pérdidas netas por US\$18,788 y US\$290,529, respectivamente, presenta al cierre del año 2003 un déficit de capital de trabajo de US\$65,531 y presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$309,318 y US\$347,244, respectivamente. La Compañía considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad cuando su negocio se consolide en el mercado. En relación con esta situación financiera, la Administración indica que su nuevo accionista Queenslond S.A. (entidad de nacionalidad uruguaya que forma parte del Grupo de Empresas Bagó), ha confirmado que brindará su apoyo operativo, financiero y tecnológico, así como también, autorizará en la siguiente reunión de accionistas la utilización de aportes para futuras capitalizaciones para la creación de un aporte para fondo perdido, el cual será utilizado en la absorción de pérdidas de años anteriores. En estas condiciones y las mencionadas en el párrafo 5 precedente, la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que su actual accionista y compañía relacionada continúen proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones que serían necesarios realizar si la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos, liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895



**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.**

**BALANCES GENERALES**

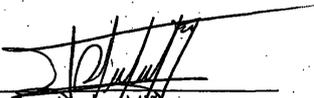
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		<u>32,041</u>	<u>74,853</u>	Obligaciones bancarias	9	<u>158,362</u>	<u>22,500</u>
Cuentas por cobrar				Proveedores locales		<u>16,935</u>	<u>68,520</u>
Clientes	3	<u>2,953,091</u>	<u>2,308,635</u>	Compañías relacionadas	13	<u>2,986,403</u>	<u>2,292,674</u>
Compañías relacionadas	13	<u>23,049</u>					
Anticipos a proveedores		<u>3,300</u>	<u>4,633</u>	<b>Pasivos acumulados</b>			
Empleados		<u>15,085</u>	<u>25,462</u>	Obligaciones sociales	11	<u>18,190</u>	<u>6,917</u>
Impuestos	4	<u>188,430</u>	<u>109,430</u>	Deudas fiscales	11	<u>8,757</u>	<u>21,287</u>
Otros		<u>20,266</u>	<u>23,840</u>	Otras		<u>4,422</u>	<u>7,898</u>
		<u>3,203,221</u>	<u>2,472,000</u>			<u>31,369</u>	<u>36,102</u>
Provisión para cuentas incobrables	3 y 11	<u>(119,116)</u>	<u>(89,408)</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>3,193,069</u>	<u>2,419,796</u>
		<u>3,084,105</u>	<u>2,382,592</u>				
Inventarios	5	<u>9,568</u>	<u>93,057</u>	<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>		<u>76,482</u>	<u>298,995</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>1,824</u>	<u>9,868</u>				
Total del activo corriente		<u>3,127,538</u>	<u>2,560,370</u>				
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO	6	<u>11,720</u>	<u>11,720</u>				
ACTIVO FIJO	7	<u>121,308</u>	<u>131,359</u>				
CARGOS DIFERIDOS	8	<u>8,985</u>	<u>15,342</u>				
<b>Total del activo</b>		<u><b>3,269,551</b></u>	<u><b>2,718,791</b></u>	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u><b>3,269,551</b></u>	<u><b>2,718,791</b></u>

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

  
Dr. Manuel Cerán  
Aprobado

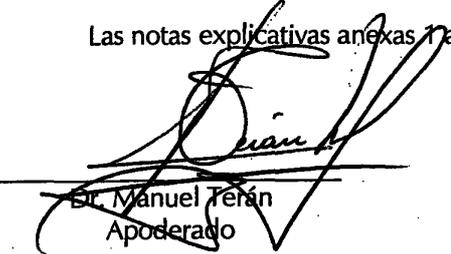
  
Marjory Mño  
Contador General

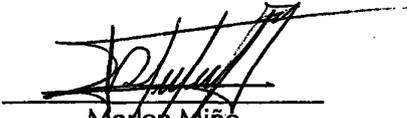


**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPARMA S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Ventas brutas		14,161,955	12,130,150
Devoluciones		(2,625,197)	(2,159,671)
Descuentos		(3,169,874)	(2,349,521)
Ventas netas	3	8,366,884	7,620,958
Costo de productos vendidos		(7,605,849)	(6,993,190)
Utilidad bruta		761,035	627,768
Gastos operativos			
De administración		(558,869)	(476,539)
De comercialización		(249,711)	(394,565)
De distribución		(166,831)	(213,318)
		(975,411)	(1,084,422)
Pérdida en operación		(214,376)	(456,654)
Gastos financieros, neto		(10,812)	(10,362)
Otros ingresos (egresos), neto		207,919	176,487
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta		(17,269)	(290,529)
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(629)	-
Impuesto a la renta	11	(890)	-
Pérdida neta del año		(18,788)	(290,529)

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

  
Sr. Manuel Terán  
Apoderado

  
Marlon Miño  
Contador General



**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPARMA S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital	Aportes para futuras capi- talizaciones	Aportes para Fondo Perdido	Resultados acumulados	Total		
Saldos al 31 de diciembre del 2001		10,000	76,685	-	(56,715)	29,970		
Resolución de la Junta de Accionistas del 22 de marzo del 2002:								
Aportes para futuras capitalizaciones			33,316	-	-	33,316		
Aumento de capital	14	60,000	(60,000)	-	-	-		
Resolución de la Junta de Accionistas del 7 de noviembre del 2002:								
Aumento de capital	14	50,000	(50,000)	-	-	-		
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de diciembre del 2002								
Aportes para fondo perdido	14	-	-	56,714	-	56,714		
Aportes para futuras capitalizaciones	14	-	469,524	-	-	469,524		
Pérdida neta del período		-	-	-	(290,529)	(290,529)		
Saldos al 31 de diciembre del 2002		120,000	469,525	(1)	56,714	(1)	(347,244)	298,995
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de diciembre del 2002, contabilizada en el 2003								
Aportes para fondo perdido		-	-	(56,714)	56,714	-	-	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 10 de noviembre del 2003								
Reducción de Aportes para futuras capitalizaciones	14	-	(203,725)	-	-	-	-	(203,725)
Pérdida neta del período		-	-	-	(18,788)	-	-	(18,788)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		120,000	265,800	(1)	-	(1)	(309,318)	76,482

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

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

  
D. Manuel Terán  
Apoderado

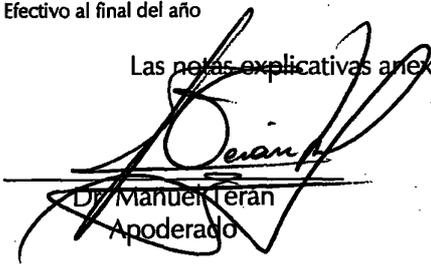
  
Marlon Miró  
Contador General

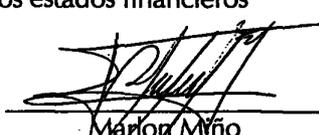


**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPARMA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Pérdida neta del período		(18,788)	(290,529)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	27,019	29,654
Provisión para cuentas incobrables, neta - corto plazo	11	29,708	78,275
Amortización de cargos diferidos	8	6,357	6,357
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar		(708,172)	269,575
Inventarios		83,489	167,269
Costos pagados por anticipado		8,044	6,242
Proveedores locales		(51,585)	(156,132)
Compañías relacionadas		670,480	(207,346)
Pasivos acumulados		(7,771)	17,567
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>		<u><b>38,781</b></u>	<u><b>(79,068)</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Disminución) incremento de cuentas por cobrar - largo plazo	6	-	25,000
Incremento de activo fijo neto	7	(16,968)	(5,538)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión</b>		<u><b>(16,968)</b></u>	<u><b>19,462</b></u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución en sobregiros bancarios		-	(21,730)
Incremento en Obligaciones bancarias		135,862	22,500
(Disminución) Incremento en Aportes para futuras capitalizaciones	13	(203,725)	33,316
Aportes para fondo perdido	13 y 14	-	56,714
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u><b>(67,863)</b></u>	<u><b>90,800</b></u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(46,050)	31,194
Efectivo al principio del año	6	<u>74,853</u>	<u>43,659</u>
Efectivo al final del año		<u><u>32,041</u></u>	<u><u>74,853</u></u>

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

  
Dr. Manuel Terán  
Apoderado

  
Marlon Mño  
Contador General



## **DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ETIPHARMA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

#### **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 12 y 13).

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 sus 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 administración y comercialización y la política de fijación de precios por parte del Gobierno Ecuatoriano. Por esta razón, durante los años 2003 y 2002 la Compañía ha generado pérdidas netas por US\$18,788 y US\$290,529, respectivamente, presenta al cierre del año 2003 un déficit de capital de trabajo de US\$65,531 y presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$309,318 y US\$347,244, respectivamente. La Compañía considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad cuando su negocio se consolide en el mercado. En

**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

relación con esta situación financiera, la Administración indica que su nuevo accionista Queenslond S.A. (entidad de nacionalidad uruguaya, que forma parte del Grupo de Empresas Bagó), ha confirmado que brindará su apoyo operativo, financiero y tecnológico, así como también, autorizará en la siguiente reunión de accionistas la utilización de aportes para futuras capitalizaciones para la creación de un aporte para fondo perdido, el cual será utilizado para la absorción de pérdidas de años anteriores. En estas condiciones y las mencionadas precedentemente, la continuación de las operaciones de la Compañía como empresa en marcha depende de que su accionista y entidad relacionada continúen proporcionando el apoyo financiero y de otra naturaleza que se necesite para este propósito. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones que serían necesarios realizar si la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos, liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes.

**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. Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2002, no se ha provisionado en este año el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades. En el 2003 se realizó la provisión correspondiente.

**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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto del 2003 a la tasa del 25%. Durante el año 2002 la Compañía no registró provisión por este concepto debido a que generó pérdidas.

**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 los años 2003 y 2002 la Compañía entregó US\$1,548,797 y US\$1,186,297, respectivamente, por concepto de estas bonificaciones.

**NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Las ventas más significativas de los años 2003 y 2002 y los saldos de Cuentas por cobrar – clientes al cierre de cada período, se detallan a continuación:

	2003		2002	
	Ventas netas	Saldo por cobrar al cierre del año	Ventas netas	Saldo por cobrar al cierre del año
Farcomed	1,352,292	384,148	1,127,398	352,260
Dífare	1,687,945	639,222	1,162,239	409,566
Otros	5,326,647	1,929,721	5,331,321	1,546,809
	<u>8,366,884</u>	<u>2,953,091</u>	<u>7,620,958</u>	<u>2,308,635</u>
Provisión para cuentas incobrables		(119,116)		(89,408)
Saldos netos totales		<u>2,833,975</u>		<u>2,219,227</u>

**Antigüedad de la cartera**

	2003	2002
Corriente	842,470	459,638
Vencida hasta 30 días	616,669	600,740
Vencida hasta 60 días	643,166	608,462
Vencida más de 60 días	535,658	524,947
Mayores a 60 días	315,128	114,848
	<u>2,953,091</u>	<u>2,308,635</u>

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

#### NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retención en la fuente efectuada a la empresa	79,110	63,660
Retenciones en la fuente por cobrar	<u>109,320</u> (1)	<u>45,770</u>
	<u>188,430</u>	<u>109,430</u>

- (1) Durante el año 2003 la Compañía presentó un reclamo al Servicio de Rentas Internas por un valor de US\$56,554, correspondiente a los impuestos retenidos hasta el año 2002 y una parte del año 2003, el mismo que en el mes de marzo del 2004 fue negado por dicho Organismo. A la fecha de emisión de los estados financieros (19 de abril del 2004) la Compañía ha iniciado los trámites de apelación al referido reclamo. Adicionalmente, la Administración de la Compañía ha confirmado que durante el año 2004 iniciará los trámites de reclamo de los impuestos retenidos en el año 2003.

La Administración de la Compañía basada en el criterio de sus asesores, considera que estos valores serán recuperados, razón por la cual no ha constituido una provisión para cubrir los valores pendientes de cobro en concepto de impuestos.

#### NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	<u>9,568</u>	<u>93,057</u>

#### NOTA 6 - 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 inicialmente ascendieron a un monto de US\$51,200, de los cuales en el año 2001, US\$15,000 fueron asumidos y pagados por el Banco del Pichincha S.A.

En el año 2002 se recibieron bonos del Estado Ecuatoriano por US\$10,000 los cuales se efectivizaron en este año, quedando al cierre de dicho año US\$26,200 pendiente de recuperación.

Debido a que hasta la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de abril del 2004), no se ha definido la fecha ni la forma en qué estos valores serán devueltos, la Compañía mantiene registrada una provisión de US\$14,480 con cargo a los resultados del año 2001 para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de estos fondos. La Administración de Etipharma S.A. considera que estos valores serán recuperados, razón por la cual no ha incrementado el valor de la provisión antes mencionada.

**NOTA 7 - ACTIVO FIJO**

a) Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación	
			%	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	150	150	-	-
Instalaciones y adecuaciones en inmuebles arrendados	50,964	57,135	10	10
Equipo de oficina	19,213	17,403	10	10
Muebles y enseres	60,117	61,118	10	10
Equipo de computación	50,696	47,374	33	20 y 33
Vehículos	14,495	27,804	20	20
Equipo de prevención y riesgo	<u>7,458</u>	<u>7,458</u>	20	20
	203,092	218,442		
Menos depreciación acumulada	<u>(81,784)</u>	<u>(87,083)</u>		
Total al 31 de diciembre	<u><u>121,308</u></u>	<u><u>131,359</u></u>		

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	131,359	155,475
Adiciones	16,968	5,538
Depreciación del período	<u>(27,019)</u>	<u>(29,654)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>121,308</u></u>	<u><u>131,359</u></u>

**NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS**

Composición al 31 de diciembre del 2003 y del 2002:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS**  
(Continuación)

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor neto</u>	<u>Tasa de amortización anual %</u>
<u>2003</u>				
Gastos preoperacionales	<u>31,787</u>	<u>(22,802)</u>	<u>8,985</u>	20
	<u>31,787</u>	<u>(22,802)</u>	<u>8,985</u>	
<u>2002</u>				
Gastos preoperacionales	<u>31,787</u>	<u>(16,445)</u>	<u>15,342</u>	20
	<u>31,787</u>	<u>(16,445)</u>	<u>15,342</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	15,342	21,699
Amortización del período	<u>(6,357)</u>	<u>(6,357)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>8,985</u>	<u>15,342</u>

Ver Nota 2 d).

**NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha C.A. (1)	81,294	22,500
Banco Produbanco (2)	<u>77,068</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>158,362</u>	<u>22,500</u>

- (1) Corresponde a un crédito contratado con esta Institución el cual devenga una tasa de interés anual 15,98%. Esta obligación tiene vencimiento en el mes de marzo del 2004 y ha sido cancelada a la fecha de emisión de los estados financieros. La Compañía ha entregado en garantía de este crédito facturas de clientes por US\$105,319.

## **NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

(Continuación)

- (2) Corresponde a un préstamo otorgado que devenga una tasa de interés anual 16,70%. Esta obligación tiene vencimiento en el mes de febrero del 2004 y a la fecha de emisión de los estados financieros fue cancelada. Esta obligación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2003 el monto de facturas de los clientes entregadas a esta institución en calidad de garantía asciende aproximadamente a US\$86,599.

## **NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**

### **Situación fiscal -**

Los años 2001 a 2003 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 obtuvieron 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 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$1,130 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$280 aproximadamente. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$49,000.

## **NOTA 11 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

## NOTA 11 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables				
Corto plazo	89,408	30,016	308	119,116
Largo plazo (1)	14,480	-	-	14,480
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales (2)	6,917	188,862	177,589	18,190
Deudas fiscales (3)	21,287	181,908	194,438	8,757
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables				
Corto plazo	11,133	112,690	34,415	89,408
Largo plazo (1)	14,480	-	-	14,480
Pasivos acumulados				
Obligaciones sociales	6,598	131,334	131,015	6,917
Deudas fiscales	6,172	237,240	222,125	21,287

(1) Ver Nota 6.

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$629.

(3) Incluye la provisión para impuesto a la renta por US\$890.

## NOTA 12 - CONTRATOS DE SERVICIOS

### Convenio de prestación 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.

**NOTA 12 - CONTRATOS DE SERVICIOS**  
(Continuación)

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.

Con fecha 22 de marzo del 2002 se suscribió un adéndum al convenio de prestación de servicios mediante el cual Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. entregará premios en ventas a Etipharma S.A. por el cumplimiento de cupos de ventas establecidos en dicho adéndum.

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

Finalmente se establece que Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. podrá establecer planes y programas, dirigidos a sus clientes y al cuerpo médico, mediante los cuales podrá entregar a Etipharma S.A. las muestras médicas y regalos promocionales, necesarios para cumplir estos programas.

Convenio de prestación y ejecución de servicios empresariales

Con fecha 4 de noviembre del 2002 la Compañía suscribió un convenio de prestación y ejecución de servicios empresariales con Latinpharma S.A., mediante el cual Etipharma S.A. se obliga a brindarle servicios especializados en el ámbito administrativo, financiero, de sistemas, de ventas, comercial y distribución de productos farmacéuticos utilizando para el efecto su propia logística humana y de infraestructura. Este convenio tiene un plazo de 5 años contado a partir del 4 de noviembre del 2002 y podrá ser renovado por decisión de las partes.

## NOTA 12 - CONTRATOS DE SERVICIOS

(Continuación)

Por los servicios de apoyo administrativo, financiero y logístico, Latinpharma S.A. cancelara a Etipharma S.A. la cantidad mensual de US\$3,000 a partir del mes de enero del 2004. Este valor será revisado y negociado al inicio de cada año; mientras que por los otros conceptos: distribución, venta, facturación y cobranzas, a partir del mes de enero del 2004 se pagará un porcentaje máximo del 10% sobre el precio de venta que realice Etipharma S.A.

## NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 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.

	2003	2002
Compra - Productos terminados Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. (1)	<u>7,575,662</u>	<u>6,613,717</u>
Préstamos recibidos de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>67,513</u>
Préstamos otorgados a Latinpharma S.A. (2)	<u>23,049</u>	<u>-</u>
Servicios administrativos pagados a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. (3)	<u>-</u>	<u>24,000</u>
Premios en ventas Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. (4)	<u>187,058</u>	<u>155,973</u>
Disminución de Aportes para futuras capitalizaciones (5)	<u>203,725</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 12).

(2) Corresponde a préstamos otorgados para los trámites de constitución de esta Compañía que fueron iniciados a finales del año 2001.

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (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 mensual de US\$2,000 en el año 2002 y para el año 2003, en función del referido convenio, no se reconoció ningún valor por este concepto.
- (4) Corresponde a premios en ventas otorgados a la Compañía por cumplimiento de cupos de ventas, según lo estipulado en el adéndum al convenio de prestación de servicios suscrito con esta Compañía (Ver Nota 12). Estos premios en ventas se incluyen dentro del rubro Otros ingresos.
- (5) Ver Nota 14 y Estado de cambios en el patrimonio.

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 2003 y 2002, la Compañía tenía con sus compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas Latinpharma S.A.	<u>23,049</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. (1)	<u>2,986,403</u>	<u>2,292,674</u>

- (1) Incluye US\$203,725, correspondientes a la disminución de los Aportes para futuras capitalizaciones según resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre del 2003. El valor antes referido será cancelado en un período de un año con los intereses correspondientes sobre el saldo del capital a partir de la presente fecha. Ver Nota 14.

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.

Adicionalmente, durante el año 2002 su anterior accionista, Laboratorios Bagó S.A., realizó los siguientes aportes:

**NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2002</u>
Aportes en efectivo	33,316
Por compensación de crédito	469,524
Aportes a fondo perdido	<u>56,714</u>
	<u>559,554</u> (1)

(1) Ver Nota 14.

**NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 120,000 acciones nominativas ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

Resoluciones de Junta General de Accionistas

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo del 2002 aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$60,000 mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de noviembre del 2002 aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$50,000 mediante la capitalización de los aportes para futuras capitalizaciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 5 de febrero del 2003. La Junta General de Accionistas del 20 de diciembre del 2002 aprobó la constitución de un fondo patrimonial para la futura absorción de pérdidas acumuladas por un total de US\$56,714. Adicionalmente dicha Junta, aprobó compensar créditos de la Compañía registrados a favor de Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. con aportes para futuras capitalizaciones por US\$469,524.

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de noviembre del 2003 aprobó la disminución del saldo de la cuenta de Aportes para futuras capitalizaciones en US\$203,725 con crédito a la cuenta por pagar a Laboratorios Bagó del Ecuador S.A.

Según contrato de compra - venta de acciones de fecha 14 de noviembre del 2003 Laboratorios Bagó del Ecuador S.A. decidió ceder a favor de Queenslond S.A. (entidad del Grupo de Empresas Bagó de nacionalidad Uruguaya) la totalidad de las acciones que la Compañía mantenía en Etipharma S.A. a la fecha antes mencionada, así como todos los derechos y obligaciones inherentes a dichas acciones. El precio pagado por Queenslond S.A. por el valor de dichas acciones es de US\$5,000.

**NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril del 2004) 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.