

*Marthita registrar y
archivo de documentos*
OPINIÓN CALIFICADA

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

*ACORDADO
11923*

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 24 de marzo del 2010

Expediente No. 11923

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,


Andrés Espinel

Adjunto:
lo indicado

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

GRÜNENTHAL ECUATORIANA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los socios de

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

Quito, 18 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados



A los socios de
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.
Quito, 18 de marzo del 2010

financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases para una opinión calificada

4. Como se indica en la Nota 2 n) a los estados financieros adjuntos, el costo de los productos que la Compañía entrega como bonificaciones a sus distribuidores y farmacias es cargado a los resultados del año bajo el rubro Gastos operativos (Nota 8). Consideramos que dichos costos, cuyo monto al 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascienden a US\$2,730,622 y US\$2,895,117, respectivamente, debieron ser registrados como parte del costo de los productos vendidos.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

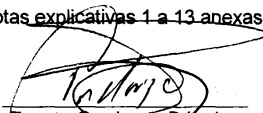
Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia
Profesional: 25984

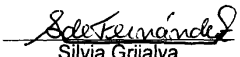


BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		1,677,105	430,305	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores del exterior		812,812	908,930
Cientes nacionales		8,502,308	9,786,799	Proveedores nacionales		334,593	235,560
Cientes del exterior		8,964	143,001	Documentos por pagar	7	157,024	217,998
Terceros		118,777	99,312	Compañías relacionadas		2,785,496	6,416,533
Compañías relacionadas	7	2,333,241	509,142	Otras		539,295	296,210
Empleados		-	7,520			4,629,220	8,075,231
Impuestos retenidos		1,202,430	1,476,388				
Otros		10,495	15,419				
				Pasivos acumulados			
		12,176,215	12,037,581	Impuestos por pagar	6	98,016	95,885
Provisión para cuentas dudosas	6	(339,774)	(495,723)	Beneficios sociales	6	665,310	605,151
		11,836,441	11,541,858			763,326	701,036
Gastos pagados por anticipado		40,664	14,909	Total del pasivo corriente		5,392,546	8,776,267
Inventarios	3	6,542,223	6,081,300				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		20,096,433	18,068,372	Obligaciones sociales	6	1,437,081	1,427,125
INVERSIONES EN ACCIONES		690,909	393,910				
				Total del pasivo		6,829,627	10,203,392
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	1,115,834	1,184,690				
				PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		71,930	71,155	(Véanse estados adjuntos)		15,145,479	9,514,735
		21,975,106	19,718,127			21,975,106	19,718,127

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


 Fausto Cordovez Davalos
 Representante Legal

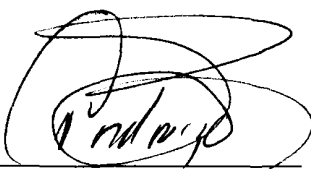

 Silvia Grijalva
 Contadora



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas		35,536,217	36,030,056
Costo de productos vendidos		<u>(22,678,370)</u>	<u>(22,933,145)</u>
Utilidad bruta		12,857,847	13,096,911
Gastos operativos			
Directos	8	(4,472,137)	(4,748,586)
De ventas	8	(2,738,757)	(2,917,972)
De administración	8	(1,931,583)	(1,764,945)
De mercadeo y distribución	8	(2,615,140)	(2,829,354)
Otros gastos, neto		<u>(309,940)</u>	<u>(297,316)</u>
Utilidad en operación		790,290	538,738
Diferencia en cambio, neta		(6,247)	6,119
Gastos financieros, neto		(195,574)	(348,431)
Otros ingresos, neto		<u>625,009</u>	<u>(33,762)</u>
Utilidad antes de la participacion de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,213,478	162,664
Participación de los trabajadores en las utilidades		(276,337)	(85,485)
Impuesto a la renta		<u>(306,397)</u>	<u>(105,942)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio		<u>630,744</u>	<u>(28,763)</u>

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


 Fausto Cordovez Dávalos
 Representante Legal

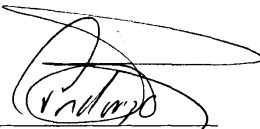

 Silvia Grijalva
 Contadora

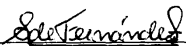


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y <u>pagado (1)</u>	Reserva <u>Legal</u>	Aportes <u>Capitalizaciones</u>	Resultados <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2008	13,801,740	213,435	-	(4,471,677)	9,543,498
Pérdida neta del año	-	-	-	(28,763)	(28,763)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	13,801,740	213,435	-	(4,500,440)	9,514,735
Resolución Acta de Junta General de Socios del 3 de septiembre del 2009 (Ver Nota 1)					
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	-	4,500,440	4,500,440
Aportes Futuras capitalizaciones	-	-	499,560	-	499,560
Utilidad neta del año	-	-	-	630,744	630,744
Saldos al 31 de diciembre del 2009	13,801,740	213,435	499,560	630,744	15,145,479

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


Fausto Cordovez Dávalos
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora



ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		630,744	(28,763)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	4	445,404	472,113
Provisión para cuentas dudosas	6	-	53,335
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	270,746	557,414
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	6	286,138	371,434
		<u>1,633,032</u>	<u>1,425,533</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(294,583)	1,479,767
Inventarios		(731,669)	(353,127)
Gastos pagados por anticipado		(25,755)	33,073
Cuentas por pagar		(3,446,011)	(2,885,081)
Pasivos acumulados		62,290	104,465
Obligaciones sociales		<u>(276,182)</u>	<u>(192,191)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(3,078,878)</u>	<u>(387,561)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	4	(376,548)	(441,824)
Incremento (disminución) en otros activos		(775)	6,191
Incremento inversión en acciones		<u>(296,999)</u>	<u>(23,849)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(674,322)</u>	<u>(459,482)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Absorción de pérdidas acumuladas		4,500,440	-
Aporte futuras capitalizaciones		<u>499,560</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		1,246,800	(847,043)
Efectivo al inicio del año		<u>430,305</u>	<u>1,277,348</u>
Efectivo al final del año		<u>1,677,105</u>	<u>430,305</u>

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

Fausto Cordovez Dávalos
Representante Legal

Silvia Grijalva
Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. fue constituida el 25 de enero de 1974 y su actividad principal es la distribución, promoción, propaganda, compra y venta en el mercado local de productos farmacéuticos.

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. forma parte del Grupo internacional de empresas Grünenthal GmbH & Co. KG, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras. Las operaciones de la Compañía corresponden básicamente a la comercialización de productos fabricados por su relacionada local Tecnandina S.A. y otras compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico (Ver Nota 7).

En el mes de septiembre del 2009, la Junta General de Socios decidió entregar aportes por US\$4,500,440 para compensar la totalidad de las pérdidas acumuladas hasta el 31 de diciembre del 2008, por el mismo monto (Ver Nota 5). Adicionalmente, entrego US\$499,560 como aportes para futuras capitalizaciones.

Hasta el 31 de diciembre del 2009, se mantuvo vigente el convenio suscrito el 2 de marzo del 2004 entre Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y Darlain Trading S.A. de alianza y cooperación con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado Ecuatoriano, ver Nota 12.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

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

b) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

c) Efectivo -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

d) Cuentas por cobrar comerciales -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

e) Impuestos retenidos -

Corresponde básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros en años anteriores. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados éstos son cargados a los resultados del año.

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

f) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y material de empaque utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo neto del rubro no excede el valor de realización de los inventarios.

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, de lenta rotación o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

g) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas (se incluyen las compañías que forman el Grupo Grünenthal) en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo comprende US\$690,909 (2008 - US\$393,910) correspondientes al saldo de la inversión (6.65% del capital) mantenida en Tecnandina S.A.

h) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto del activo fijo neto no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

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

i) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

j) 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.

k) Provisión para 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 tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% al cierre de ambos ejercicios.

l) Jubilación Patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo.

m) Desahucio -

El costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, se utiliza el método prospectivo y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando una tasa de conmutación actuarial del 4% anual.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

n) Bonificaciones -

Las bonificaciones entregadas a distribuidores y farmacias valoradas a su precio de venta son cargadas como menor valor de las ventas, mientras que el costo de dichos productos es cargado a los resultados del año, rubro Gastos operativos directos (Nota 8), cuando los referidos productos son entregados.

o) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., y de acuerdo con la norma vigente, aplicarán estas normas a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Socios, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

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

NOTA 3 - INVENTARIOS

El saldo, al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	6,378,295	5,385,001
Muestras médicas	273,261	236,850
Materias primas	198,144	203,218
Productos en proceso	68	68
	<u>6,849,768</u>	<u>5,825,137</u>
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 6)	(310,746)	(40,000)
Inventarios en tránsito	<u>3,201</u>	<u>296,163</u>
	<u><u>6,542,223</u></u>	<u><u>6,081,300</u></u>

NOTA 4 - ACIVO FIJO

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	1,814,623	1,944,470	20
Equipo de Computación	1,380,344	1,330,744	33
Muebles y Enseres	510,608	489,543	10
Instalaciones	133,936	133,936	10
Edificios	153,397	153,397	5
Equipos de Laboratorio	5,472	5,472	10
	<u>3,998,380</u>	<u>4,057,562</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,891,946)</u>	<u>(2,899,743)</u>	
	<u>1,106,434</u>	<u>1,157,819</u>	
Terrenos	9,400	9,400	
Bienes en tránsito	-	17,471	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,115,834</u></u>	<u><u>1,184,690</u></u>	
Movimiento:			
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	1,184,690	1,214,979	
Adiciones, netas	376,548	441,824	
Depreciación del año	<u>(445,404)</u>	<u>(472,113)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,115,834</u></u>	<u><u>1,184,690</u></u>	

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2006 al 2009 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

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

La Junta General de Socios del 9 de septiembre del 2009, decidió entregar aportes por US\$4,500,440 para la compensación de pérdidas acumuladas mantenidas de años anteriores, vigentes hasta el 31 de diciembre del 2008. A diciembre del 2008, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$134,530 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de dicho año se redujo en US\$33,632 finalizando así la amortización de sus pérdidas fiscales del año 2003.

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 Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2010 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.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha preparado un análisis preliminar y no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normativa vigente.

Otros asuntos -

La Ley reformativa a la Ley de régimen tributario interno y a la Ley reformativa para la equidad tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, entre otros, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes relacionadas por presunción, ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos, iii) límites

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior, iv) criterios de exención para la aplicación del régimen de precios de transferencia, v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de impuesto a la renta, vi) IVA en la importación de servicios, vii) aumento del impuesto a la salida de divisas al 2%

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
2009				
Cuentas dudosas	495,723	-	155,949	339,774
Obsolescencia de inventarios (Nota 3)	40,000	270,746	-	310,746
Impuestos por pagar (1)	95,885	733,794	731,663	98,016
Beneficios sociales (2)	605,151	2,146,466	2,086,307	665,310
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	867,563	160,222	184,994	842,791
Desahucio	559,562	125,916	91,188	594,290
2008				
Cuentas dudosas	495,990	53,335	53,602	495,723
Obsolescencia de inventarios (Nota 3)	204,738	557,414	722,152	40,000
Impuestos por pagar (1)	85,530	791,657	781,302	95,885
Beneficios sociales (2)	511,041	2,012,660	1,918,550	605,151
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	771,459	207,822	111,718	867,563
Desahucio	476,423	163,612	80,473	559,562

(1) Corresponde a retenciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado e impuesto a la renta por pagar.

(2) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: vacaciones, fondo de reserva, décimo tercer y cuarto sueldo y participación de los trabajadores en las utilidades.

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con sus compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>País</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tecnandina S.A.	Ecuador	2,332,327	509,142
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Venezuela	-	-
Grünenthal Peruana S.A.	Perú	-	-
Grünenthal de México S.A. de C.V.	México	914	-
Grünenthal Colombiana S.A.	Colombia	-	-
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile	-	-
		<u>2,333,241</u>	<u>509,142</u>

		<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>País</u>	<u>Compras (1)</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Compras (1)</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Tecnandina S.A. (2)	Ecuador	17,915,956	2,782,201	16,101,355	-
Grünenthal GmbH (3)	Alemania	-	-	-	3,029,378
Grünenthal Colombiana S.A. (4)	Colombia	-	-	-	3,098,310
Protho Chemicals A.G.	Alemania	154,575	-	377,461	284,345
Grünenthal Peruana	Perú	-	14	-	-
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile	-	3,281	-	4,500
Saldo al 31 de diciembre		<u>18,070,531</u>	<u>2,785,496</u>	<u>16,478,816</u>	<u>6,416,533</u>

- (1) Corresponden a compras de productos terminados, materias primas y material de empaque.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, incluye un anticipo recibido de Tecnandina S.A. por un valor de US\$2,100,000, adicionalmente ver Nota 12.
- (3) Correspondía a un préstamo otorgado a través de una línea de crédito de US\$5,000,000 concedida por Grünenthal GmbH (Casa Matriz), que devengaba intereses a una tasa semestral LIBOR más 0.5%. El referido préstamo fue cancelado a su vencimiento en agosto del 2009.
- (4) Correspondía a un préstamo otorgado en julio del 2005, que devengaba intereses a una tasa anual entre el 4 y 5%. Este préstamo fue cancelado anticipadamente en el mes de septiembre de 2009, su vencimiento original era junio del 2010.

A partir del año 2009, los saldos por cobrar tienen un plazo máximo de recuperación de 60 días (2008 - 90 días) y las cuentas por pagar, excepto los préstamos, tienen un plazo máximo de pago de 60 días (2008 -180 días) y no devengan intereses.

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

No existen transacciones con terceros independientes equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

NOTA 8 - GASTOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Gastos directos:</u>		
Bonificaciones	2,730,622	2,895,117
Muestras médicas	473,832	435,215
Eventos y congresos	488,735	543,451
Publicidad	123,818	251,648
Otros gastos directos	655,130	623,155
	<u>4,472,137</u>	<u>4,748,586</u>
<u>Gastos de ventas:</u>		
Beneficios sociales	722,476	762,983
Nómina	540,277	549,130
Gastos de viaje	376,652	324,255
Premios	628,082	797,560
Otros gastos de ventas	471,270	484,044
	<u>2,738,757</u>	<u>2,917,972</u>
<u>Gastos de administración:</u>		
Finanzas y control	624,582	557,768
Sueldos de gerencias	870,978	795,139
Servicios administrativos	231,816	223,311
Departamento de sistemas	120,185	110,015
Depreciación	84,022	78,712
Logística	-	-
Departamento de compras	-	-
	<u>1,931,583</u>	<u>1,764,945</u>

NOTA 8 - GASTOS OPERATIVOS

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Gastos de mercadeo y distribución:</u>		
Nómina	897,738	1,102,508
Beneficios sociales	630,362	538,805
Servicios de terceros	106,366	113,193
Gastos de viaje	182,435	190,193
Depreciación	107,334	139,171
Honorarios y seguros	102,713	94,919
Otros gastos de mercadeo y distribución	588,191	650,565
	<u>2,615,140</u>	<u>2,829,354</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal -

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre de ambos años se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dichos estudios están basados en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para ambos años para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Desahucio -

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende US\$ 13,801,740 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - CONTRATOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se detallan a continuación:

Convenio de distribución y venta de productos suscrito con Tecnandina S.A.

La Compañía mantiene desde 1982, un convenio de distribución y venta de productos con su relacionada Tecnandina S.A. Mediante el referido convenio Tecnandina S.A. confiere a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. la distribución, producción, propaganda y venta exclusiva en mercado local de los productos fabricados en su planta.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las compras de productos por este convenio fueron de: US\$17,915,956 y US\$16,101,355 respectivamente (Ver Nota 7).

Convenio de distribución y venta de productos Darlain Trading S.A.

Hasta el 31 de diciembre del 2009, se mantuvo vigente el convenio suscrito el 2 de marzo del 2004 entre Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y Darlain Trading S.A. de alianza y cooperación con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado Ecuatoriano. El referido convenio establecía que Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. importará y distribuirá los productos (pre-establecidos) de Darlain Trading S.A., debiendo abastecer adecuadamente a la cadena de distribución y a los pacientes. Darlain Trading S.A., por su parte, se comprometió a entregar a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. un importe que equivalente al 11% de las ventas netas, así como al abono de un valor fijo de US\$180,000 aproximadamente. Por otra parte, el 22 de enero del 2010, Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y Darlain Trading S.A. suscribieron un nuevo convenio para la prestación únicamente de servicios de soporte administrativo y servicios de marketing, que incluye visitas a médicos para la comercialización de sus productos farmacéuticos en el mercado Ecuatoriano, pactando un honorario anual de US\$180,000 por este concepto.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de marzo del 2010), excepto por lo mencionado en la Nota 1, 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.