

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

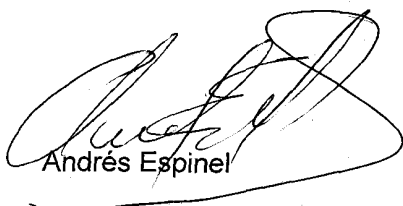
Quito, 30 de marzo del 2010

Expediente No. 1870

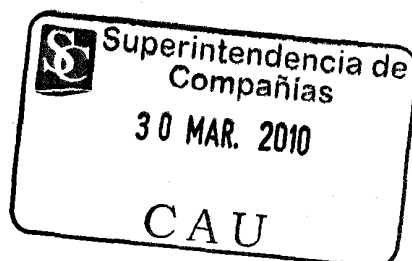
De mis consideraciones:

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

Atentamente,


Andrés Espinel

Adjunto:
lo indicado



TECNANDINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



TECNANDINA S.A.

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 accionistas de

Tecnandina S.A.

Quito, 18 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tecnandina S.A., 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 Tecnandina S.A. 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 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

A los accionistas de
Tecnandina S.A.
Quito, 18 de marzo del 2010

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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecnandina S.A. 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)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		1,136,606	221,754	Obligaciones bancarias	6	1,108,759	1,143,232
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Cientes		578,953	573,261	Proveedores		223,573	257,908
Cientes del exterior	3	2,657,642	1,937,636	Proveedores exterior		952,799	1,230,588
Distribuidores del exterior		417,297	315,380	Distribuidores exterior		915,081	478,864
Compañías relacionadas	9	4,220,329	1,681,363	Compañías relacionadas	9	8,905,834	10,325,404
Depositos en garantía		6,300	19,400	Empleados		101,825	193,273
Empleados		4,474	13,431	Otras		484,513	631,282
Impuestos retenidos		332,210	128,312			11,583,625	13,117,319
Anticipo proveedores		958,254	-				
Otros		117,633	42,063				
		9,293,092	4,710,846	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	8	(57,077)	(57,077)	Impuestos por pagar	8	189,367	134,948
		9,236,015	4,653,769	Beneficios sociales	8	388,662	711,459
Gastos pagados por anticipado		38,916	3,211			578,029	846,407
Inventarios	4	6,233,295	9,198,301	Total del pasivo corriente		13,270,413	15,106,958
Total del activo corriente		16,644,832	14,077,035	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5	11,115,374	11,657,195	Obligaciones bancarias largo plazo	6	2,678,574	3,750,002
ACTIVO INTANGIBLE		100,093	116,098	Obligaciones sociales	8	1,559,698	1,515,417
OTROS ACTIVOS		38,000	45,000	Total del pasivo		17,508,685	20,372,377
		27,898,299	25,895,328	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		10,389,614	5,522,951
						27,898,299	25,895,328

Las notas explicativas 1 a 16 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ana Maria Lazo
Representante Legal

Johanna Daqui
Contadora



TECNANDINA S.A.

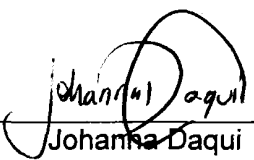
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		33,118,835	34,064,023
Costo de productos vendidos		<u>(25,906,549)</u>	<u>(26,674,076)</u>
Utilidad bruta		7,212,286	7,389,947
Gastos operacionales			
Administración	13	(2,061,603)	(3,675,974)
Mercadeo y ventas	13	(5,222,676)	(4,023,133)
Directos	13	(1,786,395)	(1,569,559)
Otros ingresos operacionales, neto		<u>1,963,767</u>	<u>2,347,848</u>
Utilidad en operación		105,379	469,129
Egresos financieros, neto		(314,819)	(292,099)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(731,733)</u>	<u>180,691</u>
Pérdida (utilidad) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del Impuesto a la renta		(941,173)	357,721
Participación de los trabajadores en las utilidades		(82,203)	(188,327)
Impuesto a la renta		<u>(109,961)</u>	<u>(211,268)</u>
Pérdida neta del año		<u>(1,133,337)</u>	<u>(41,874)</u>

Las notas explicativas 1 a 16 anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ana María Lazb
Representante Legal



Johanna Daqui
Contadora



TECNANDINA S.A.

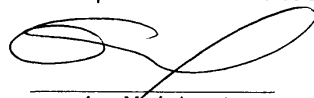
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y <u>pagado (1)</u>	Aporte para futura <u>capitalización</u>	Reserva <u>legal (2)</u>	Resultados <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2008	6,063,093	1,124,709	131,336	(1,754,313)	5,564,825
Pérdida neta del año	-	-	-	(41,874)	(41,874)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6,063,093	1,124,709	131,336	(1,796,187)	5,522,951
Aportes para futuras capitalizaciones	-	6,000,000	-	-	6,000,000
Pérdida neta del año	-	-	-	(1,133,337)	(1,133,337)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>6,063,093</u>	<u>7,124,709</u>	<u>131,336</u>	<u>(2,929,524)</u>	<u>10,389,614</u>

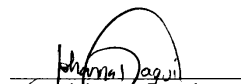
(1) Ver Nota 12.

(2) Ver Nota 14.

Las notas explicativas 1 a 16 anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ana María Lazo
Representante Legal



Johanna Daqui
Contadora



TECNANDINA S.A.

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:			
Pérdida neta del año		(1,133,337)	(41,874)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	5	1,322,359	1,232,125
Provisión para cuentas dudosas	8	-	15,795
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	109,309	271,537
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	8	203,919	245,253
		502,250	1,722,836
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(4,582,246)	(277,820)
Inventarios		2,855,697	(3,045,049)
Gastos pagados por anticipado		(35,705)	28,090
Cuentas por pagar		(1,533,694)	2,803,202
Pasivos acumulados		(268,378)	123,821
Obligaciones sociales		(159,638)	(33,419)
		(3,723,964)	(401,175)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(3,221,714)	1,321,661
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	5	(780,538)	(1,164,962)
Disminución en otros activos		7,000	8,391
Disminución de activo intangible		16,005	9,432
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(757,533)	(1,147,139)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes futuras capitalizaciones		6,000,000	-
Disminución de obligaciones bancarias corto y largo plazo		(1,105,901)	(1,124,864)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento		4,894,099	(1,124,864)
Incremento (disminución) neto de efectivo		914,852	(950,342)
Efectivo al inicio del año		221,754	1,172,096
Efectivo al final del año		1,136,606	221,754

Las notas explicativas 1 a 16 anexas son parte integrante de los estados financieros



Ana María Lazo
Representante Legal



Johanna Daqui
Contadora



TECNANDINA S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Tecnandina S.A. fue constituida el 10 de abril de 1975. Su actividad corresponde fundamentalmente a la importación y producción de productos químicos, farmacéuticos, biológicos y otros productos afines.

Tecnandina S.A. 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 manufactura de productos farmacéuticos, con base en materias primas adquiridas a entidades relacionadas del exterior, para ser posteriormente comercializados a las distintas entidades que conforman el referido grupo económico. 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 9).

Adicionalmente mantiene contratos de distribución en Centro América, con terceros no relacionados para la comercialización de productos farmacéuticos (Ver Nota 3 y Nota 15).

Con el propósito de incursionar en nuevos segmentos de mercado farmacéutico nacional e internacional, la Compañía durante el último trimestre del 2009, inicio la negociación para la compra de nuevas maquinarias con la compañía alemana Oystar Hüttlin GmbH, con la cual firmó un contrato de provisión de maquinarias por aproximadamente EUR\$715,000. Al cierre del ejercicio 2009, la Compañía había entregado anticipos a este proveedor por US\$958,254, que representan EUR\$643,000, aproximadamente. Por otra parte, los accionistas de la Compañía han manifestado su deseo de continuar brindando el apoyo necesario a la Compañía para que continúe con sus planes de fortalecimiento, para ello en septiembre del 2009 el principal accionista, Grünenthal GmbH & Co. KG, entregó fondos a la Compañía por US\$6,000,000 como aportes para futuras capitalizaciones, transacción que será ratificada en la próxima Junta General de Accionistas.

La Compañía en el mes de enero del 2010, suscribió un convenio de alianza y cooperación con Darlain Trading S.A. con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado Ecuatoriano. El referido convenio establece que Tecnandina S.A. importará y distribuirá los productos (pre-establecidos) de Darlain Trading S.A.,

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

debiendo abastecer adecuadamente a la cadena de distribución y a los pacientes. Darlain Trading S.A., por su parte, se compromete a entregar a Tecnandina S.A. un importe equivalente al 11% u 8% de las ventas netas, ver Nota 15.

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 normas de ajuste y conversión contenidas en le NEC No. 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.

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

c) Efectivo -

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

d) Cuentas por cobrar clientes y distribuidores del exterior -

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.

f) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, utilizándose el método promedio para valuar las salidas de inventarios de productos en proceso, materias primas, materiales y suministros, repuestos y productos terminados. 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) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo 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)

h) 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.

i) 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.

j) 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 tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2009 y 2008 la tarifa de impuesto a la renta utilizada por la Compañía es del 25%.

k) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio 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 con base en el método prospectivo.

l) 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 Tecnandina S.A, 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 Tecnandina S.A deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Tecnandina S.A., 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 Accionistas, 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 - CLIENTES DEL EXTERIOR

El saldo, al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Farmanova S.A.	270,854	357,314
Farmaceutica Lanquetin	253,633	261,633
CEFA Central Farm.S.A.	378,611	235,909
Drogueria Paysen S.A.C.V.	36,957	127,701
Quimifar S.A.	186,529	121,016
C.G.De Haseth & Cia.S.A.	140,195	120,963
Nutrifarma S.A.	259,020	118,349
CEFA de Nicaragua S.A.	116,464	91,392
Corporacion Cefa S.A.de C.V.	341,803	81,822
CEFA de Honduras S.A.	83,020	74,344
Disprofar & Cia.Ltda.	117,989	74,245
Montreal S.A.de C.V.	104,809	65,832
Reprico S.A.	190,579	64,663
Laboratorios Suizos S.A. de C.V.	551	1,058
Otros menores	176,628	141,397
	<u>2,657,642</u>	<u>1,937,636</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo, al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materia prima, material de envase y embalaje	3,485,536	4,814,969
Producto terminado	2,260,889	2,623,596
Productos semi-elaborados	501,504	753,358
Material promocional y de empaque	353,438	297,119
Productos en proceso	<u>17,991</u>	<u>113,080</u>
	6,619,358	8,602,122
Menos - Provisión para obsolescencia (Ver Nota 8)	(481,362)	(396,241)
Inventarios en tránsito	<u>95,299</u>	<u>992,420</u>
	<u>6,233,295</u>	<u>9,198,301</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	12,823,972	12,682,775	5
Maquinaria y equipo	5,363,733	5,164,860	10
Equipos de laboratorio	1,785,037	1,660,183	10
Equipo de computación	362,249	334,374	33
Muebles y enseres	353,688	262,540	10
Vehículos	275,295	331,132	20
Instalaciones	<u>180,816</u>	<u>176,328</u>	10
	21,144,790	20,612,192	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(10,388,102)</u>	<u>(9,180,367)</u>	
	10,756,688	11,431,825	
Terrenos	106,531	106,531	
Bienes en tránsito	<u>252,155</u>	<u>118,839</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>11,115,374</u>	<u>11,657,195</u>	

La Administración de la Compañía informa que los referidos activos fijos no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus compañías relacionadas.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	11,657,195	11,724,358
Adiciones, netas	780,538	1,164,962
Depreciación del año	<u>(1,322,359)</u>	<u>(1,232,125)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,115,374</u>	<u>11,657,195</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo, al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
A corto plazo: (1)		
Porción corriente de la deuda	1,071,428	1,071,428
Intereses	<u>37,331</u>	<u>71,804</u>
	<u>1,108,759</u>	<u>1,143,232</u>
A largo plazo: (1)		
DEG KFW Bankengruppe de Alemania	<u>2,678,574</u>	<u>3,750,002</u>
	<u>3,787,333</u>	<u>4,893,234</u>

- (1) Corresponde a un préstamo, inicialmente otorgado por US\$7,500,000 con vencimiento en marzo del 2013 que devenga intereses a una tasa LIBOR más 1% y fue utilizado para financiar la ampliación de la planta de fabricación. Esta obligación bancaria está garantizada por el principal accionista Grünenthal GmbH & Co. KG.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene pendiente de resolución los siguientes trámites con el Servicio de Rentas Internas:

- a) Impugnación al Acta de determinación No. 1720080100016 mediante la cual el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía una diferencia por concepto de Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2004 por US\$160,435. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía constituyó una provisión por este asunto, incluido intereses por US\$202,895.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- b) A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria por el ejercicio fiscal 2006.

Los años 2007 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

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

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2009, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$146,615 (2008 - US\$268,276) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$36,654 (2008 - US\$67,069). Al cierre del 2009 las pérdidas tributarias acumuladas por la Compañía ascienden a US\$499,646 (2008 - US\$646,261).

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 Registro Único de Contribuyentes. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, ha concluido que el monto preliminar del ajuste es de US\$364,856 (2008 - US\$321,865) mismo que generará un impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumple 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 7 - 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 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2009</u>				
Cuentas dudosas	57,077	-	-	57,077
Obsolescencia de inventarios	396,241	109,309	24,188	481,362
Impuestos por pagar (1)	134,948	1,737,064	1,682,645	189,367
Beneficios sociales (2)	711,459	1,900,098	2,222,895	388,662
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	974,435	103,947	77,660	1,000,722
Desahucio	540,982	99,972	81,978	558,976
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas	41,282	15,795	-	57,077
Obsolescencia de inventarios	444,699	271,537	319,995	396,241
Impuestos por pagar (1)	102,922	975,267	943,241	134,948
Beneficios sociales (2)	619,664	1,652,242	1,560,447	711,459
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	822,691	177,516	25,772	974,435
Desahucio	480,892	67,737	7,647	540,982

- (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 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ventas de productos terminados</u>		
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	17,915,956	16,101,355
Grünenthal Peruana S.A.	1,906,450	2,847,984
Grünenthal Colombiana S.A.	730,010	754,032
Grünenthal de Mexico S.A. de C.V.	699,781	1,170,888
Grünenthal Chilena Ltda.	694,850	656,913
Grünenthal Venezolana F.C.A.	575,892	2,649,891
Grünenthal Pharma AG Switzerland	140,603	76,791
	<u>22,663,542</u>	<u>24,257,854</u>
<u>Compras de materia prima activa y productos terminados</u>		
Proto Chemicals A.G.	8,518,029	9,643,741
Protopharm A.G.	3,210,219	7,873,924
Grünenthal Venezolana F.C.A.	588,516	877,420
Grünenthal Peruana S.A.	425,710	557,890
Laboratorios Médicos Internacionales	292,547	362,472
Prodoti Formeti S.R.L.	223,912	88,159
Grünenthal S.A. - Panamá	124,110	-
Farmaceútica Formenti S.A.	2,816	16,301
Grünenthal de Mexico S.A. de C.V.	595	-
Grünenthal Pharma GmbH	-	24,194
Grünenthal GmbH	-	5,757
Grünenthal Chilena Ltda.	-	1,218
	<u>13,386,454</u>	<u>19,451,076</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Grünenthal Pharma GmbH (1)	<u>2,058,356</u>	<u>2,356,414</u>
<u>Obligaciones financieras</u>		
Grünenthal Colombiana S.A.	2,600,000	2,000,000
Intereses por pagar	60,591	28,788
	<u>2,660,591</u>	<u>2,028,788</u>

- (1) Corresponde a aportes de Casa Matriz para cubrir gastos de la Oficina regional, la cual mantuvo su domicilio en Quito, Ecuador hasta julio del 2009, fecha en la que por decisión de Casa Matriz fue transferida a Panamá. Adicionalmente, durante el 2009 se recibió US\$941,644 (2008 - US\$1,643,586) por concepto de restitución de fondos por pagos efectuados por cuenta de Grünenthal Pharma GmbH.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Cuentas</u>		<u>Cuentas</u>	
	<u>Por cobrar(2)</u>	<u>Por pagar(3)</u>	<u>Por cobrar(2)</u>	<u>Por pagar(3)</u>
Proto Chemicals A. G.	-	3,904,248	-	3,729,473
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	2,782,201	2,332,327	-	509,142
Protopharm A. G.	-	1,518,676	-	2,808,767
Grünenthal Colombiana S.A.	9,585	635,717	108,263	2,056,970
Grunenthal S.A. - Panamá	13,004	124,110	-	-
Prodotti Fomenti S.A.	-	110,460	-	(15,088)
Grünenthal Peruana S.A.	434,322	96,771	534,047	90,872
Laboratorios Médicos Internacionales	-	79,978	-	61,123
Grünenthal GmbH	3,260	77,355	65,000	-
Grünenthal Chilena Ltda.	86,704	25,620	75,198	87,669
Farmacéutica Fomenti S.A.	-	572	-	54,927
Grünenthal Venezolana C.A.	584,623	-	515,921	927,791
Grünenthal de México S.A. de C.V.	129,341	-	382,934	10,759
Grünenthal Pharma GmbH	86,909	-	-	2,999
Otras menores	90,380	-	-	-
	<u>4,220,329</u>	<u>8,905,834</u>	<u>1,681,363</u>	<u>10,325,404</u>

(2) Corresponde básicamente a venta de producto elaborado y servicios prestados.

(3) Corresponden básicamente al saldo por pagar por las importaciones (compras) de productos terminados efectuadas por la Compañía.

Los saldos por cobrar tienen un plazo máximo de cobro de 90 días y las cuentas por pagar tienen un plazo máximo de pago de 180 días y no devengan intereses.

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

NOTA 10 - JUBILACION 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

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

de descuento del 4% para ambos años para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - 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 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 6,063,093 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 13 - GASTOS DE OPERACION

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Gastos de personal	1,010,032	1,772,101
Beneficios sociales	256,545	688,456
Gastos de viaje	218,134	252,906
Servicios de terceros, honorarios	213,129	303,481
Otros gastos	363,763	659,030
	<u>2,061,603</u>	<u>3,675,974</u>
<u>Gastos de mercadeo y ventas</u>		
Gastos de personal	2,473,763	1,641,896
Gastos de viaje	728,682	647,471
Beneficios sociales	723,550	720,152
Servicios terceros, honorarios	163,518	127,275
Otros gastos	1,133,163	886,339
	<u>5,222,676</u>	<u>4,023,133</u>

NOTA 13 - GASTOS DE OPERACIÓN
(Continuación)

	<u>2009</u>	2008
<u>Gastos directos</u>		
Muestras médicas	521,334	284,578
Congresos	160,615	398,978
Literatura	183,404	179,418
Mercadeo	829,832	523,739
Otros gastos	91,210	182,846
	<u>1,786,395</u>	<u>1,569,559</u>

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 15 - 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 Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

La Compañía mantiene desde 1982, un convenio de distribución y venta de productos con su relacionada Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. 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 ventas de productos por este convenio fueron de: US\$17,915,956 y US\$16,101,355, respectivamente (Ver Nota 9), que representan el 54% y 48% de las ventas respectivamente.

Convenios de fabricación de productos farmacéuticos suscritos con entidades relacionadas del exterior.

La Compañía mantiene suscritos convenios de fabricación de productos farmacéuticos con sus relacionadas Grünenthal Chilena Ltda., Grünenthal Colombiana S.A., Grünenthal

NOTA 15 - CONTRATOS

(Continuación)

Peruana S.A. y Grünenthal Venezolana C.A. mediante los cuales se fabrican varios productos para estas entidades relacionadas

Convenios de distribución y venta de productos con Darlain Trading S.A.

El 1 de enero del 2010 Tecnandina S.A. y Darlain Trading S.A. suscribieron un convenio de alianza y cooperación con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado Ecuatoriano. El referido convenio establece que Tecnandina S.A. 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 compromete a entregar a Tecnandina S.A. un importe equivalente al 11%, a excepción de ciertos productos cuyo importe será del 8% de las ventas netas, asimismo Darlain Trading S.A. reembolsará a la Compañía todos los costos incurridos en la internación de los productos importados. Por otra parte, este contrato contempla la designación de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. para la prestación de servicios de marketing, que incluye visitas a médicos para la comercialización de sus productos en Ecuador.

Convenios varios con partes no relacionadas.

<u>Cliente</u>	<u>Tipo de contrato</u>	<u>Fecha de contrato</u>
Novartis Ecuador S.A.	Administración, almacenaje y distribución.	Marzo 2006
Baxter Ecuador	Almacenaje y reacondicionamiento de productos finales.	Octubre 2006
Haseth / Panama	Representación y distribución.	Enero 2006
Merz / CAM	Representación y distribución.	Septiembre 2006
Corp. CEFA / El Salvador	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Corp. CEFA / Honduras	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Corp. CEFA / Costa Rica	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Corp. CEFA / Nicaragua	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Medicaribe	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Martin Trading / Curaçao	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Droguería Integral / El Salvador	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Agencias Cohen / Guatemala	Representación y distribución.	1995
Laboratorios Suizos S.A. de C.V. / El Salvador	Representación y distribución.	Junio 2004
Reprico S.A. / Panama	Representación y distribución.	Febrero 2002
Disprofar / Nicaragua	Representación y distribución.	2002
Farmanova / Costa Rica	Representación y distribución.	Julio 2002
Lanquetin S.A. / Guatemala	Representación y distribución.	1997
Medimpex / Jamaica	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Paysen / Honduras	Representación y distribución.	Julio 1994
Quimifar / Panama	Representación y distribución.	Noviembre 1989
Nutrifarma / Font Gamundi /	Representación y distribución.	Abril 1991

NOTA 15 - CONTRATOS
(Continuación)

<u>Cliente</u>	<u>Tipo de contrato</u>	<u>Fecha de contrato</u>
Dominican Republic	Representación y distribución.	Julio 1989
Rischbieth / Honduras	Manufactura de productos.	Enero 2006
Palfarma (a)	Manufactura de productos.	Enero 2006
Mediscience	Manufactura de productos.	Marzo 2006
Life	Manufactura de productos.	Junio 2006
Mertens	Manufactura de productos.	Julio 2006
Rowe Ecuador	Manufactura de productos.	Noviembre 2002
Aventis	Manufactura de productos.	

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de marzo del 2010) 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.