

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Tecnandina S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecnandina S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tecnandina S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tecnandina S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 16, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Jáfiva
Licencia No. 15238

TECNANDINA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos			13
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,713	839
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,420</u>	<u>282</u>
Total activos corrientes		<u>6,133</u>	<u>1,134</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		106	106
Edificio e instalaciones		4,877	4,877
Maquinaria y equipo de laboratorio		3,011	2,931
Equipos de computación		173	171
Vehículos		104	104
Muebles y enseres		1,789	1,788
Maquinaria en tránsito		221	
Construcciones en curso		<u>4,268</u>	<u>755</u>
Total		14,549	10,732
Menos depreciación acumulada		<u>5,236</u>	<u>4,591</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>9,313</u>	<u>6,141</u>
INVERSIONES			
			<u>375</u>
OTROS ACTIVOS			
			<u>9</u>
TOTAL		<u>15,446</u>	<u>7,659</u>

Ver notas a los estados financieros

TECNANDINA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	13	3,673	3,586
COSTO DE SERVICIOS		<u>3,629</u>	<u>3,607</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>44</u>	<u>(21)</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados, neto		(53)	(2)
Pérdida en cambio		(1)	(13)
Otros gastos, neto		<u>(77)</u>	<u>(25)</u>
Total		<u>(131)</u>	<u>(40)</u>
PERDIDA NETA		<u>(87)</u>	<u>(61)</u>

Ver notas a los estados financieros

TECNANDINA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,435	520	72	782	6,809
Pérdida neta				(61)	(61)
Transferencia		533		(533)	
Apropiación			59	(59)	
Capitalización	<u>628</u>	<u>(628)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,063	425	131	129	6,748
Pérdida neta	—	—	—	(87)	(87)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>6,063</u>	<u>425</u>	<u>131</u>	<u>42</u>	<u>6,661</u>

Ver notas a los estados financieros

TECNANDINA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,508	3,886
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,593)	(2,774)
Intereses pagados, neto	(3)	(2)
Pérdida en cambio, neta	(1)	(13)
Participación a trabajadores		(71)
Impuesto a la renta	(12)	(146)
Otros gastos, neto	<u>(10)</u>	<u>(22)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(111)</u>	<u>858</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(3,817)	(821)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		2
Anticipos a proveedores de construcción de la planta	<u>(1,283)</u>	<u>-</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(5,100)</u>	<u>(819)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	98	(26)
Préstamo bancario a largo plazo	<u>5,100</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>5,198</u>	<u>(26)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(13)	13
Comienzo del año	<u>13</u>	<u>-</u>
FIN DEL AÑO	<u>-</u>	<u>13</u>

(Continúa...)

TECNANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(87)	(61)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	645	674
Amortización de otros activos	9	4
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pago	156	107
Pérdida en venta de inversiones	67	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,165)	300
Servicios de fabricación en proceso		11
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	145	(242)
Cuentas por pagar	(276)	228
Participación a trabajadores		(71)
Impuesto a la renta		(77)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>395</u>	<u>(18)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(111)</u>	<u>858</u>

Ver notas a los estados financieros

TECNANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Tecnandina S.A. es una subsidiaria de Grunenthal GmbH de Alemania, está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la prestación de servicios de fabricación de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía en el País son controladas por su compañía relacionada Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda..

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo de laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Ingresos y Costos por Servicios - Se registran en base a la prestación del servicio.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	12
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	4,404	815
Protho Chemicals AG	<u>309</u>	<u>24</u>
Total	<u>4,713</u>	<u>839</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores de construcción de la planta	1,283	209
Retenciones en la fuente y anticipo de impuesto a la renta	81	69
Empleados		(19)
Gastos pagados por anticipado	<u>56</u>	<u>23</u>
Total	<u>1,420</u>	<u>282</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,141	5,999
Adquisiciones	3,817	821
Ventas y/o retiros		(5)
Depreciación	<u>(645)</u>	<u>(674)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,313</u>	<u>6,141</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	42	245
Proveedores locales	13	92
Proveedores del exterior	<u>7</u>	<u>1</u>
Total	<u>62</u>	<u>338</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(87)	(61)
Gastos no deducibles	80	45
Otros gastos deducibles	<u>—</u>	<u>(3)</u>
Pérdida tributaria	<u>(7)</u>	<u>(19)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se originen dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(69)	77
Pagos efectuados	<u>(12)</u>	<u>(146)</u>
Saldos al fin del año, Nota 5	<u>(81)</u>	<u>(69)</u>

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	241	132
Fondos de garantía	132	
Intereses por pagar	50	
IVA y retenciones de IVA	41	
Retenciones de impuesto a la renta	16	18
Otras cuentas por pagar	<u>104</u>	<u>38</u>
Total	<u>584</u>	<u>188</u>

10. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	454	384
Desahucio	<u>87</u>	<u>1</u>
Total	<u>541</u>	<u>385</u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 24 trabajadores (26 en el año 2003) tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 27 trabajadores (105 en el año 2003) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4 % para los dos años.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	384	278
Provisión del año	70	167
Pagos efectuados	—	<u>(61)</u>
Saldos al fin del año	<u>454</u>	<u>384</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador por desahucio con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrado una provisión equivalente al 42% de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	
Provisión del año	126	1
Pagos efectuados	<u>(40)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>87</u>	<u>1</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a una obligación otorgada por una institución del exterior, con vencimientos hasta septiembre del 2013 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor más el 1%.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 6,063,093 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios de fabricación recibidos de Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	<u>3,673</u>	<u>3,389</u>
Arriendos ganados	<u>117</u>	<u>117</u>

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se detallan a continuación:

- **Contrato de Préstamo** - El 23 de septiembre del 2004, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con DEG - Deutsche Investitions para el financiamiento de la ampliación de la planta.
- **Contrato de Fabricación** - Mediante el cual Tecnandina S.A. se compromete a fabricar los productos, preparaciones y especialidades farmacéuticas de Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. (compañía relacionada) bajo sus instrucciones y control científico y técnico.
- **Contrato de Distribución** - Mediante el cual se le confiere a Grunenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. (compañía relacionada) la distribución y venta exclusiva de especialidades farmacéuticas producidas por Tecnandina S.A.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 16 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.