

Informe de los auditores independientes

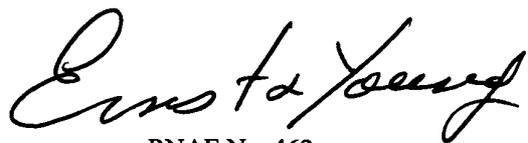
A los Accionistas de **Tecnandina S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Tecnandina S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Grünenthal GmbH de Alemania) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Tecnandina S. A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
13 de febrero de 2007



RNAE No. 462

Tecnandina S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		139,947	-
Cuentas por cobrar	3	2,303,454	216,594
Compañías relacionadas, neto	4	-	779,600
Inventarios	5	8,892,990	-
Gastos pagados por anticipado		52,674	45,131
Total activo corriente		11,389,065	1,041,325
Planta, maquinaria y equipo, neto	6	12,036,510	12,714,635
Otros activos, neto	7	227,058	166,780
Total activo		<u>23,652,633</u>	<u>13,922,740</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiro bancario		-	59,947
Porción corriente de deuda a largo plazo	10	1,071,428	535,714
Préstamo con casa matriz	4	2,300,000	-
Cuentas por pagar	8	1,036,824	236,460
Compañías relacionadas, neto	4	5,314,837	-
Pasivos acumulados	9	1,903,140	540,152
Total pasivo corriente		11,626,229	1,372,273
Deuda a largo plazo	10	5,892,858	6,964,286
Reserva para jubilación, indemnización y desahucio	14	1,157,716	771,498
Total pasivo		<u>18,676,803</u>	<u>9,108,057</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	6,063,093	6,063,093
Aporte para futuras capitalizaciones		424,709	424,709
Déficit acumulado		(1,511,972)	(1,673,119)
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,975,830</u>	<u>4,814,683</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>23,652,633</u>	<u>13,922,740</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Tecnandina S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operacionales			
Ventas	2 (j)	30,252,939	4,316,783
Costo de ventas		<u>(23,133,565)</u>	<u>(3,754,536)</u>
Utilidad bruta		7,119,374	562,247
Gastos de operación:			
Administración	16	(2,291,638)	(806,902)
Mercadeo y ventas	17	(4,778,742)	(874,367)
Directos	18	<u>(1,226,186)</u>	<u>(214,861)</u>
		(8,296,566)	(1,896,130)
Otros ingresos (gastos) operativos, neto	19	<u>2,126,837</u>	<u>(123,895)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		949,645	(1,457,778)
Gastos financieros, neto		(456,285)	(339,064)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>23,440</u>	<u>(49,581)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		516,800	(1,846,422)
Provisión para participación a trabajadores	2 (k)	<u>(147,167)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		369,633	(1,846,422)
Provisión para impuesto a la renta	13 (d)	<u>(208,486)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>161,147</u>	<u>(1,846,422)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción	2 (m)	<u>0.03</u>	<u>(0.30)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Tecnandina S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

			<u>Déficit acumulado</u>		
	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal (Nota 12)</u>	<u>Utilidades por aplicar (pérdidas acumuladas)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	6,063,093	424,709	131,336	41,967	173,303
Menos:					
Pérdida neta	-	-	-	(1,846,422)	(1,846,422)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	6,063,093	424,709	131,336	(1,804,455)	(1,673,119)
Más:					
Utilidad neta	-	-	-	161,147	161,147
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>6,063,093</u>	<u>424,709</u>	<u>131,336</u>	<u>(1,643,308)</u>	<u>(1,511,972)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Tecnandina S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	161,147	(1,846,422)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación-		
Depreciación y amortización	1,270,845	840,743
Provisión jubilación patronal y desahucio, neto	376,029	230,158
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,086,860)	1,159,363
(Aumento) en inventarios	(8,892,990)	-
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(7,543)	(1,447)
Aumento en cuentas por pagar	761,906	56,446
Aumento en compañías relacionadas	6,132,894	3,891,641
Aumento en pasivos acumulados	1,362,988	116,558
Aumento en reserva para jubilación, indemnización y desahucio	10,190	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(911,394)</u>	<u>4,447,040</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) en planta, maquinaria y equipo, neto	(571,907)	(4,242,662)
(Aumento) en otros activos	(81,091)	(166,500)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(652,998)</u>	<u>(4,409,162)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) de deuda a largo plazo	(595,661)	(37,878)
Préstamo otorgado por casa matriz	2,300,000	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>1,704,339</u>	<u>(37,878)</u>
	139,947	-
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	-	-
Saldo al final del año	<u>139,947</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Tecnandina S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Tecnandina S. A. fue constituida el 10 de abril de 1975. Hasta diciembre de 2005, su actividad principal fue la prestación de servicios de fabricación de productos farmacéuticos a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. A partir del año 2006 la Compañía tiene como actividad principal la producción de medicamentos, los cuales son comercializados directamente a las compañías del grupo a nivel local y del exterior.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los accionistas de la Compañía son Grünenthal GmbH (casa matriz) y Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., con una participación del 93.35% y el 6.65% respectivamente.

A partir del 2005, como parte de sus operaciones la Compañía opera como oficina regional y se encarga de coordinar las actividades de negocio y supervisar las operaciones de Venezuela, Colombia, Ecuador, Perú y Chile así como la operación a Centroamérica, con el objetivo de incrementar las exportaciones iniciadas en el año 2006 a esos mercados. Por la realización de estas actividades por los años 2006 y 2005 la Compañía ha registrado gastos por 4,308,888 y 1,629,378 respectivamente.

Durante el año 2006, la Compañía recibió de la casa matriz 3,900,000 de los cuales, reconoció gastos de operación de la regional y Centroamérica por 868,452 y 3,031,548 se registraron en el estado de resultados.

El número promedio de empleados de la Compañía en el año 2006 y 2005 fue de 146 y 131 respectivamente. La dirección principal registrada de la Compañía es Av. Manuel Córdova Galarza, km. 6 1/2, Quito – Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando

Notas a los estados financieros (continuación)

pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.
- (c) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición, o al valor neto de realización, el menor. Los inventarios en tránsito están valorados al costo promedio de adquisición.

Los costos de productos terminados incluyen costos de materiales, mano de obra y costos directos basados en la capacidad operativa de la planta excluyendo costos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) **Planta, maquinaria y equipo-**
La planta, maquinaria y equipo están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil que la compañía utiliza para depreciar sus activos, los desembolsos por mantenimiento son registrados en los resultados del año en que se incurren.
- (e) **Otros activos-**
Corresponden principalmente al pago por un derecho financiero, que se encuentra registrado al costo, presentado como activo intangible, se amortiza en línea recta en el periodo de vigencia del activo que es de ocho años.
- (f) **Cuentas por pagar y pasivos acumulados-**
Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.
- (g) **Deuda a largo plazo-**
Las obligaciones financieras están registradas al costo e incluyen los cargos asociados con la adquisición de dichas obligaciones.
- (h) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.
- (i) **Reserva para jubilación y desahucio-**
La provisión para jubilación y desahucio se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial.
- (j) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de

Notas a los estados financieros (continuación)

devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(k) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(l) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año y se calcula por el método del impuesto por pagar.

(m) Utilidad (pérdida) neta por acción-

La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula considerando el número promedio de acciones en circulación durante el año.

(n) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes del exterior	1,658,968	-
Cientes locales	263,545	-
Distribuidores	100,752	-
Anticipos proveedores	89,088	-
Anticipos a empleados y otros	67,513	94,975
Impuestos por recuperar	91,419	91,422
Depósitos en garantía	33,523	27,335
Otros	-	2,862
	<u>2,304,808</u>	<u>216,594</u>
Menos: Estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(1,354)</u>	<u>-</u>
	<u>2,303,454</u>	<u>216,594</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	-	-
Más:		
Provisiones	<u>1,354</u>	-
Saldo al final del año	<u>1,354</u>	-

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por cobrar-		
(1)		
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	471,451	1,481,407
Grünenthal Venezolana C. A.	1,213,537	-
Grünenthal Pharman AG Switzerland	131,935	-
Grünenthal Chilena Ltda.	133,499	-
Grünenthal Colombiana S. A.	127,361	-
Grünenthal Mexicana	<u>97,584</u>	-
	<u>2,175,367</u>	<u>1,481,407</u>
Por pagar-		
(2)		
Protochemicals	(6,243,334)	-
Protopharm	(1,085,717)	-
Grünenthal Peruana S. A.	(104,229)	(27,537)
Grünenthal Pharma GmbH (casa matriz)	(56,152)	(236)
Laboratorios Andrómaco	(658)	-
Farmaceútica Formenti	(114)	-
Grünenthal Pharma	-	(578,200)
Grünenthal Chilena Ltda.	-	(72,848)
Grünenthal Venezolana C. A.	-	(22,313)
Grünenthal Colombiana S. A.	-	(673)
	<u>(7,490,204)</u>	<u>(701,807)</u>
	<u>(5,314,837)</u>	<u>779,600</u>
Préstamo-		
(3)		
Grünenthal GmbH (casa matriz)	<u>2,300,000</u>	-

(1) Constituyen principalmente cuentas por cobrar por exportaciones de medicamentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(2) Constituyen principalmente cuentas por pagar por importaciones de materias primas.

(3) Préstamo otorgado por Grünenthal GmbH (casa matriz) con vencimiento en noviembre de 2007, devenga una tasa de interés semestral de Libor (5,59 %) más 0.5%.

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Venta de productos (Ver Nota 15)	22,681,722	4,316,783
Compras de inventarios	22,813,986	-
Préstamos	2,300,000	-
Compras y ventas de activos, neto	-	537,512
Otros	-	57,124

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado bajo términos y condiciones pactadas entre las partes.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Productos terminados	2,015,397
Materias primas y materiales	3,922,019
Productos semielaborados	1,128,398
Importaciones en tránsito	1,745,015
Productos en proceso	284,279
Materiales y productos vencidos	112,028
Material promocional y muestras médicas	109,882
	<u>9,317,018</u>
Menos - Estimación para obsolescencia	(424,028)
	<u>8,892,990</u>

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no mantenía inventarios, ya que hasta esa fecha sus actividades fueron la prestación de servicios de producción a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. (Ver Notas 1 y 15 (b)).

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios durante el año 2006 fue como sigue:

	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	-
Más:	
Provisiones	424,028
Saldo al final del año	<u>424,028</u>

6. Planta, maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la planta, maquinaria y equipo estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	106,531	106,531	-
Edificios e instalaciones	12,778,581	12,730,572	5% y 10%
Maquinaria	3,680,199	3,594,239	10%
Muebles y equipos	2,226,298	2,276,311	10% y 33%
Maquinaria en tránsito	53,981	90,490	-
	<u>18,845,590</u>	<u>18,798,143</u>	
Menos - Depreciación acumulada	(6,809,080)	(6,083,508)	
	<u>12,036,510</u>	<u>12,714,635</u>	

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la planta, maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	12,714,635	9,312,716
Más (menos):		
Adiciones, neta	571,907	4,242,662
Depreciación	(1,250,032)	(840,743)
Saldo al final del año	<u>12,036,510</u>	<u>12,714,635</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo Intangible, neto	(1)	166,500	166,500
Membresía Club Arrayanes		38,000	-
Otros		43,371	280
		<u>247,871</u>	<u>166,780</u>
Menos – Amortización acumulada	(1)	(20,813)	-
		<u>227,058</u>	<u>166,780</u>

(1) Corresponde al pago por un derecho financiero cuyo objetivo es asegurar la estabilidad de la tasa de interés de la deuda financiera contraída con el DEG KFW Bankengruppe de Alemania. Este activo financiero tiene el mismo plazo del préstamo mencionado y será amortizado hasta el 2013 (Ver Nota 10).

El movimiento para la amortización para activos intangibles durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	-	-
Más:		
Amortización	20,813	-
Saldo al final del año	<u>20,813</u>	<u>-</u>

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores del exterior	348,719	1,909
Proveedores nacionales	311,257	72,745
Distribuidores Centro América	141,727	-
Impuesto a la renta (Véase Nota 13(d))	32,666	-
Impuestos por pagar	49,725	43,933
Otras cuentas por pagar	152,730	117,873
	<u>1,036,824</u>	<u>236,460</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los pasivos acumulados se forman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisión gastos Centroamérica	694,233	-
Otros gastos de personal	621,488	142,799
Beneficios sociales	364,861	238,653
Otros	222,558	158,700
	<u>1,903,140</u>	<u>540,152</u>

10. Deuda a largo plazo

Corresponde a un préstamo originalmente concedido por 7,500,000 por el Banco DEG KFW Bankengruppe de Alemania con 13 pagos semestrales de capital hasta marzo de 2013. Este préstamo genera una tasa de interés igual a una tasa Libor que es previamente definida por el London Interbank más un porcentaje adicional del 1%, que asciende aproximadamente al 6,59%. El detalle de esta deuda es:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital de la deuda con pagos semestrales desde septiembre 2006 hasta marzo 2013	6,964,286	7,500,000
Menos – porción corriente	(1,071,428)	(535,714)
	<u>5,892,858</u>	<u>6,964,286</u>

Esta deuda a largo plazo está garantizada con hipoteca sobre la planta de fabricación de medicamentos.

11. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social suscrito y pagado está constituido por 6,063,093 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución el 10 de abril de 1975.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración de impuesto a la renta, siempre y cuando hayan cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable tributario-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	369,833	(1,846,422)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	729,058	388,825
Amortización de pérdidas tributarias	(264,745)	-
Pérdida tributaria	-	(1,457,597)
Utilidad gravable	833,946	-
Provisión para impuesto a la renta – 25%	208,486	-
Menos – retenciones del año	175,820	9,954
Impuesto por recuperar	-	9,954
Impuesto por pagar	32,666	-

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 1,215,255 y 1,475,897. Dichas pérdidas pueden deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(f) **Reforma del reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas del exterior.

14. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) **Reserva para jubilación-**

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Durante el 2006 y 2005, la Compañía registró en los resultados del año 260,506 y 8,567 respectivamente por jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre de 2006 según el estudio actuarial.

(b) **Reserva para indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un compromiso por indemnizaciones con los empleados que se

Notas a los estados financieros (continuación)

separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este compromiso probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no había efectuado provisiones por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se pagan, durante el año 2006 y 2005 la Compañía efectuó pagos por indemnización por 194,011 y 318,128 respectivamente.

(c) Provisión para desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, en su artículo 185, en caso de que el empleado decida separarse y presente su voluntad ante el Ministerio del Trabajo tendrá derecho al desahucio del mismo que es calculado sobre el 25% de su última remuneración por el tiempo trabajado.

Durante el año 2006, la Compañía registró en los resultados del año 115,523 cubriendo el 100% de la reserva necesaria para desahucio al 31 de diciembre de 2006, según el estudio actuarial. Para el año 2005, la compañía no realizó el registro de esta provisión.

15. Convenios

- (a) Convenio de distribución y venta de productos (con Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., compañía relacionada)-**
La Compañía, mantiene desde 1992, un convenio de distribución y venta de productos con Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. mediante el cual la Compañía confiere a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. la distribución y venta exclusiva de los productos fabricados en su planta.

Este convenio incluye cláusulas de exclusividad, existencia de materia prima, ejecución de pedidos, y calidad del producto, adicionalmente, Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. se encargará de la distribución, en cuanto a la promoción y propaganda de los productos.

Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía producía medicamentos básicamente para su compañía relacionada local Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., a partir del año 2006 la Compañía comercializa directamente la producción de

Notas a los estados financieros (continuación)

medicamentos a sus compañías relacionadas locales y del exterior.

(b) Convenio de fabricación de productos (con Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., compañía relacionada)-

La Compañía mantuvo desde 1981 hasta el año 2005, un convenio de fabricación de productos con Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., mediante el cual la Compañía hizo cargo de la fabricación de productos, preparaciones y especialidades farmacéuticas.

Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., especificará en volúmenes y cantidades la cantidad a producirse por parte de la Compañía.

Se especifica en el contrato que la Compañía facturará a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., el veinte por ciento (20%) en concepto de utilidad por el servicio de fabricación. Además la Compañía facturará el reembolso de todas las materias primas auxiliares, materiales de empaque y otros utilizados en la fabricación.

El valor facturado en el año 2005 por servicios de fabricación por parte de la Compañía a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda., fue 4,316,783.

Este convenio estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2005, a partir del año 2006, la Compañía produce medicamentos que son comercializados directamente a sus Compañías relacionadas locales y del exterior.

(c) Convenios de fabricación con Grünenthal Chilena Ltda., Grünenthal Colombiana S. A., Grünenthal Peruana S. A., Grünenthal Venezolana C. A.-

Tecnandina S. A., mantiene convenios de fabricación con Grünenthal Chilena Ltda., Grünenthal Colombiana S. A., Grünenthal Peruana S. A. y Grünenthal Venezolana C. A. mediante los cuales se fabrican varios productos farmacéuticos, para estas compañías relacionadas, producción que es vendida directamente por la Compañía.

(d) Convenios de distribución de productos en Centroamérica-
La Compañía mantiene convenios de derechos no exclusivos de distribución con varios Distribuidores en Centroamérica de productos previamente establecidos individualmente en cada convenio.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cada distribuidor será el encargado de planificar actividades de mercadeo para promocionar los productos, también se establece que el distribuidor adquiere los productos por cuenta propia y actuará de manera independiente.

Todos los gastos incurridos por el distribuidor para promocionar y vender el producto serán reembolsados por la Compañía a cada distribuidor previa presentación de un certificado anual de gastos auditado.

Este convenio es de carácter indeterminado, y podrá darse por terminado en cualquier momento por acuerdo entre las partes, o por cualquiera de las causales de terminación establecidas en el convenio.

16. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración se forman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gasto de personal	1,114,319	373,269
Beneficios sociales	391,524	155,293
Servicios terceros, honorarios	182,485	182,890
Gastos de viaje	123,645	44,289
Otros gastos	479,665	51,161
	<u>2,291,638</u>	<u>806,902</u>

17. Gastos de mercadeo y ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de mercadeo y ventas se forman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de personal	1,668,757	421,629
Gastos de viaje	689,881	82,616
Beneficios sociales	536,879	245,099
Servicios terceros, honorarios	298,769	24,460
Otros gastos	1,584,456	100,563
	<u>4,778,742</u>	<u>874,367</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Gastos directos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos directos se forman de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Muestra médica	345,006	-
Congresos	322,222	173,649
Literatura	180,006	-
Otros gastos	378,952	41,212
	<u>1,226,186</u>	<u>214,861</u>

19. Otros ingresos (gastos) operativos, neto

Corresponde principalmente a los aportes que la Compañía recibió de la casa matriz en el año 2006 por 3,900,000 de los cuales, reconoció gastos de operación de la regional y Centroamérica por 868,452 y el remanente de 3,031,548 fue registrado en los resultados del año.

20. Reclasificación de cifras del año 2005

Ciertas cifras de los estados financieros de 2005, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2006.