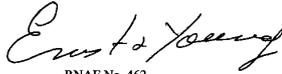


Informe de los auditores independientes

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.



RNAE No. 462



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
2 de abril de 2008

Tecnandina S. A.**Balances generales**Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,172,096	139,947
Cuentas por cobrar	3	2,816,036	2,303,454
Inventarios	4	6,424,789	8,892,990
Gastos pagados por anticipado		39,691	52,674
Total activo corriente		10,452,612	11,389,065
Planta, maquinaria y equipo, neto	5	11,724,358	12,036,510
Otros activos, neto	6	180,601	227,058
Total activo		22,357,571	23,652,633
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de deuda a largo plazo	10	1,071,428	1,071,428
Préstamo con casa matriz	8	-	2,300,000
Cuentas por pagar	7	1,908,778	1,042,649
Compañías relacionadas, neto	8	6,220,671	5,314,837
Pasivos acumulados	9	1,466,858	1,897,315
Total pasivo corriente		10,667,733	11,626,229
Deuda a largo plazo	10	4,821,430	5,892,858
Reserva para jubilación, indemnización y desahucio	15	1,303,583	1,157,716
Total pasivo		16,792,746	18,676,803
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	6,063,093	6,063,093
Aporte para futuras capitalizaciones	12	1,124,709	424,709
Déficit acumulado		(1,822,977)	(1,511,972)
Total patrimonio de los accionistas		5,564,825	4,975,830
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		22,357,571	23,652,633

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 2007 y 2006
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Ingresos operacionales			
Ventas	2 (j)	31,461,622	30,252,939
Costo de ventas		<u>(24,827,456)</u>	<u>(23,133,565)</u>
Utilidad bruta		6,634,166	7,119,374
Gastos de operación:			
Administración	16	(3,050,517)	(2,291,636)
Mercadeo y ventas	17	(3,860,901)	(4,778,742)
Directos	18	<u>(1,252,531)</u>	<u>(1,226,186)</u>
		(8,163,949)	(8,296,566)
Otros ingresos y gastos operativos, neto	19	2,321,773	2,116,313
Utilidad en operación		791,990	938,121
Gastos financieros, neto		(377,833)	(456,285)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(117,008)</u>	<u>33,964</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		297,149	516,800
Provisión para participación a trabajadores	2 (k)	<u>(168,891)</u>	<u>(147,167)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		128,258	369,633
Provisión para impuesto a la renta	2 (l) y 14 (d)	<u>(239,263)</u>	<u>(208,486)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(111,005)</u>	<u>161,147</u>
(Pérdida) utilidad neta por acción	2 (m)	<u>(0.02)</u>	<u>0.03</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 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futuras capitali- zaciones	Déficit acumulado		
			Reserva legal (Nota 13)	Pérdidas acu- muladas	Total
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	6,063,093	424,709	131,336	(1,643,308)	(1,511,972)
Menos:					
Aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 12)	-	700,000	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(111,005)	(111,005)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	6,063,093	1,124,709	131,336	(1,754,313)	(1,622,977)

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

Tecandina S. A.**Estados de flujos de efectivo**For los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(111,005)	161,147
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación y amortización	1,304,908	1,270,845
Provisión jubilación patronal y desahucio	158,256	391,333
Compensación de préstamo – casa matriz (Ver Nota 8)	(2,300,000)	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(512,583)	(2,086,860)
Disminución (aumento) en inventarios	2,466,201	(8,892,990)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	12,983	(7,543)
Aumento en cuentas por pagar	866,127	761,906
Aumento en compañías relacionadas	905,834	6,132,894
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(430,457)	1,362,988
Pagos de reserva para jubilación, indemnización y desahucio	(12,388)	(5,114)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>2,349,876</u>	<u>(911,394)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones en planta, maquinaria y equipo, neto	(884,394)	(571,907)
Aumento en otros activos	(61,905)	(81,091)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(946,299)</u>	<u>(652,998)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes para futuras capitalizaciones	700,000	-
Disminución de deuda a largo plazo	(1,071,428)	(595,661)
Incremento préstamo otorgado por casa matriz	-	2,300,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(371,428)</u>	<u>1,704,339</u>
	1,032,149	139,947
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	139,947	-
Saldo al final del año	<u>1,172,096</u>	<u>139,947</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 2007 y 2006
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Tecnandina S. A. fue constituida el 10 de abril de 1975. Su actividad principal es 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 2007 y 2006, los accionistas de la Compañía son Grünenthal GmbH (casa matriz) y Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda., con una participación del 93.35% y el 6.65% respectivamente.

A partir del año 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 en Centroamérica, con el objetivo de incrementar las exportaciones iniciadas en el año 2006 a esos mercados. (Ver nota 8)

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 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.JCI.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.

La provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento es reconocido en los resultados del año de acuerdo con el estudio realizado por la Compañía.

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.
- (d) **Planta, maquinaria y equipo-**
La planta, maquinaria y equipo están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Los gastos de 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, fluyen a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) **(Pérdida) utilidad neta por acción-**

La (pérdida) utilidad 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 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes del exterior	2,030,531	1,658,968
Clientes locales	343,869	263,545
Distribuidores	300,864	100,752
Impuestos por recuperar	63,585	91,419
Anticipos proveedores	45,760	89,088
Depósitos en garantía	28,600	33,523
Anticipos a empleados y otros	9,382	67,513
Otros	34,707	-
	<u>2,857,318</u>	<u>2,304,808</u>
Menos- Estimación para cuentas de dudoso cobro		
	<u>(41,282)</u>	<u>(1,354)</u>
	<u>2,816,036</u>	<u>2,303,454</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	1,354	-
Más- Provisiones	39,928	1,354
Saldo al final del año	<u>41,282</u>	<u>1,354</u>

4. **Inventarios**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2007	2006
Productos terminados	1,130,877	2,015,387
Materias primas y materiales	3,678,496	3,922,019
Productos semielaborados	699,298	1,128,388
Importaciones en tránsito	944,293	1,745,015
Material promocional y muestras médicas	223,114	109,682
Productos en proceso	152,050	284,279
Materiales y productos vencidos	41,360	112,028
	<u>6,869,488</u>	<u>9,317,018</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	(444,699)	(424,028)
	<u>6,424,789</u>	<u>8,892,990</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio	424,028	-
Más (menos):		
Provisiones	300,062	424,028
Bajas	(329,391)	-
Saldo al final	<u>444,699</u>	<u>424,028</u>

5. Planta, maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la planta, maquinaria y equipo estaban conformados de la siguiente manera:

	2007	2006	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	106,531	106,531	-
Edificios e instalaciones	12,836,427	12,778,581	5% y 10%
Maquinaria	3,880,857	3,680,199	10%
Muebles y equipos	2,313,313	2,226,298	10% y 33%
Maquinaria en tránsito	535,464	53,981	-
	<u>19,672,592</u>	<u>18,845,590</u>	
Menos- Depreciación acumulada	(7,948,234)	(6,809,080)	
	<u>11,724,358</u>	<u>12,036,510</u>	

La planta, maquinaria y equipo se encuentra hipotecada garantizando la deuda a largo plazo (Ver Nota 10).

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la planta, maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	12,036,510	12,714,635
Más (menos):		
Adiciones, neta	884,394	571,907
Depreciación	<u>(1,196,546)</u>	<u>(1,250,032)</u>
Saldo al final	<u>11,724,358</u>	<u>12,036,510</u>

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo intangible	(1)	254,704	166,500
Membresía Club Arroyanes		38,000	38,000
Otros		<u>17,072</u>	<u>43,371</u>
		309,776	247,871
Menos- Amortización acumulada	(1)	<u>(129,175)</u>	<u>(20,813)</u>
		<u>180,601</u>	<u>227,058</u>

(1) Principalmente, constituye 166,500 de 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 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	20,813	-
Más- Amortización	<u>108,362</u>	<u>20,813</u>
Saldo al final	<u>129,175</u>	<u>20,813</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2007	2006
Proveedores del exterior	558,699	348,719
Distribuidores en Centro América	490,057	141,727
Proveedores nacionales	385,589	311,257
Intereses por pagar	125,240	150,280
Impuestos por pagar	102,922	49,725
Otras cuentas por pagar (1)	248,269	8,275
Impuesto a la renta (Ver Nota 14 (d))	-	32,666
	<u>1,908,778</u>	<u>1,042,649</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye principalmente la provisión de 204,500 de diferencia de impuesto a la renta determinada por el Servicio de Rentas Internas por la revisión fiscal del ejercicio 2004. (Ver Nota 14 (a)).

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	2007	2006
Por cobrar- (1)		
Grünenthal Venezolana F.C. A.	675,147	1,213,537
Grünenthal Peruana S. A.	307,908	-
Grünenthal de México S. A. de C.V.	150,081	97,584
Grünenthal Colombiana S. A.	73,825	127,361
Grünenthal Pharma AG Switzerland	19,711	131,935
Grünenthal S. A. Madrid	2,587	-
Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	-	471,451
Grünenthal Chilena Ltda.	1,480	133,499
Grünenthal GMBH	761	-
	<u>1,231,520</u>	<u>2,175,367</u>
Por pagar- (2)		
Protolipham A. G.	(3,183,596)	(1,085,717)
P Foto Chemicals A. G.	(2,727,970)	(6,243,334)
Grünenthal Ecuatoriana Cia. Ltda.	(1,411,973)	-
Grünenthal Peruana S. A.	-	(104,229)
Farmacéutica Formentor S. A.	(71,994)	(114)
Laboratorios Médicos Internacionales	(56,658)	-
Grünenthal Pharma GmbH (casa matriz)	-	(56,152)
Laboratorios Andrómaco	-	(658)
	<u>(7,452,191)</u>	<u>(7,490,204)</u>
	<u>(6,220,671)</u>	<u>(5,314,637)</u>
Préstamo- (3)		
Grünenthal GmbH (casa matriz)	-	2,300,000

- (1) Constituyen principalmente cuentas por cobrar por exportaciones de medicamentos.
- (2) Constituyen principalmente cuentas por pagar por importaciones de materias primas.
- (3) En diciembre de 2007 la casa matriz compensó el préstamo mantenido al 31 de diciembre de 2006, con el reconocimiento de gastos de la oficina regional en el Ecuador.

Durante el año 2007 y 2006, los desembolsos incurridos por la oficina regional y gastos de distribuidores de Centroamérica fueron por 4,912,247 y 4,308,888 respectivamente, y los aportes recibidos de la casa matriz y su registro fueron los siguientes:

	2007	2006
Desembolsos incurridos oficina regional	4,912,247	4,308,888
Menos- Aportes de casa matriz:		
Costos absorbidos con compensación de préstamo (Ver Nota 19)	2,300,000	-
Reembolso de gastos oficina regional	1,335,789	868,452
Costos absorbidos con aporte en efectivo (Ver Nota 19)	564,211	3,031,548
	<u>4,200,000</u>	<u>3,900,000</u>
Aportes para futura capitalización (Ver Nota 12)	700,000	-
	<u>4,900,000</u>	<u>3,900,000</u>

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	2007	2006
Venta de productos (Ver Nota 20)	21,705,007	22,681,722
Compras de inventarios	14,515,065	22,813,986
Préstamos recibidos	-	2,300,000
Préstamos compensados	2,300,000	-

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

9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los pasivos acumulados se forman de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de Centroamérica por pagar (1)	372,859	694,233
Otros gastos de personal	489,585	621,488
Beneficios sociales	450,773	364,861
Otros	153,641	216,733
	<u>1,466,858</u>	<u>1,897,315</u>

(1) Constituyen provisiones por gastos incurridos por los distribuidores de Centroamérica que se encuentran en proceso de liquidación a esas fechas.

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 6.85% en el año 2007 y a 6.59% en el año 2006. El detalle de la deuda es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital de la deuda con pagos semestrales desde septiembre 2006 hasta marzo 2013	5,892,858	6,964,286
Menos-		
Porción corriente- Capital de la deuda desde enero a diciembre 2008	1,071,428	1,071,428
	<u>4,821,430</u>	<u>5,892,858</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 2007 y 2006, 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. Aporte para futuras capitalizaciones

En diciembre de 2007 la Compañía recibió de sus accionistas 700,000 en efectivo de aportes para futuras capitalizaciones.

13. 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.

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2004.

Mediante acta de determinación No. RNO-ATRA652008-0001 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía la diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio 2004 por 160,435 que al 31 de diciembre de 2007 incluido intereses asciende a 204,500 valor registrado como provisión en los estados financieros. De acuerdo con el criterio de los asesores legales de la Compañía los argumentos jurídicos y contables que soportan el reclamo son sólidos para refutar la glosa determinada, trámite que se encuentra en proceso.

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 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

	2007	2006
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	128,258	389,833
Más (menos):		
Gastos no deducibles	1,132,619	729,058
Amortización de pérdidas tributarias	(303,827)	(264,745)
Utilidad gravable	957,050	833,946
Provisión para impuesto a la renta – 25%	239,263	208,486
Menos– Retenciones del año	280,556	175,820
Impuesto por recuperar	41,293	-
Impuesto por pagar	-	32,666

(e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 914,536 y 1,218,362. 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) Ley Reformativa para la Equidad Tributaria-

En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código Tributario-

Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.

- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto a la Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.
- Eliminación de la Ley de Incentivos y Beneficios Turísticos.
- Impuesto a los ingresos extraordinarios de compañías que exploran y explotan recursos no renovables.

15. 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 interrumidamente, 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 interrumidamente, 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.

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la Compañía ha constituido el 100% de la reserva necesaria según el estudio actuarial. El movimiento de la provisión para jubilación se muestra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	730,942	455,132
Provisiones	97,649	275,810
Pagos	(5,900)	-
Saldo al final del año	<u>822,691</u>	<u>730,942</u>

(b) **Reserva para indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un compromiso por indemnizaciones con los empleados que se 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 2007 y 2006, 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 2007 no se ha efectuado pagos y durante el año 2006 la Compañía efectuó pagos por indemnización por 194,011.

(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.

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la Compañía constituyó el 100% de la reserva necesaria para desahucio, según el estudio actuarial.

El movimiento de la provisión para desahucio se muestra a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	426,774	316,366
Provisiones	60,607	115,523
Pagos, neto	(6,489)	(5,115)
Saldo al final del año	<u>480,892</u>	<u>426,774</u>

16. Gastos de administración

Durante los años 2007 y 2006, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	1,502,912	1,114,319
Beneficios sociales	498,223	391,524
Gastos de viaje	186,177	123,645
Servicios de terceros, honorarios	170,604	152,485
Otros gastos	692,601	479,665
	<u>3,050,517</u>	<u>2,261,638</u>

17. Gastos de mercadeo y ventas

Durante los años 2007 y 2006, los gastos de mercadeo y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	1,046,414	1,688,757
Gastos de viaje	567,261	689,881
Beneficios sociales	564,109	536,879
Servicios terceros, honorarios	125,470	288,769
Otros gastos	957,647	1,584,456
	<u>3,890,901</u>	<u>4,778,742</u>

18. Gastos directos

Durante los años 2007 y 2006, los gastos directos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Muestras médicas	184,068	345,006
Congresos	354,993	322,222
Literatura	321,366	160,006
Otros gastos	392,104	378,952
	<u>1,252,531</u>	<u>1,226,186</u>

19. Otros ingresos (gastos) operativos, neto

Durante los años 2007 y 2006, otros ingresos y otros gastos operativos se formaban de la siguiente manera:

	2007	2006
Aportes casa matriz (1)	2,884,211	3,031,548
Otros, neto	(542,438)	(915,235)
	<u>2,321,773</u>	<u>2,116,313</u>

(1) En el año 2007, aportes casa matriz, constituye principalmente la compensación del préstamo por 2,300,000 y aporte en efectivo por 564,211. (Ver Nota 8).

En el año 2006 constituye aporte en efectivo por 3,031,548.

20. Convenios

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

 La Compañía comercializa directamente la producción de medicamentos a sus compañías relacionadas del exterior.

 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las ventas de productos como resultado de este convenio fueron de: 15,696,847 y 16,216,663 respectivamente.
- (b) **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.
- (c) **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.

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. Durante los años 2007 y 2008 la Compañía ha reembolsado gastos a distribuidores de Centroamérica por 3,200,000 y 2,900,000 respectivamente.

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.

21. Reclasificación de cifras del año 2006

Ciertas cifras de los estados financieros de 2006, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2007.