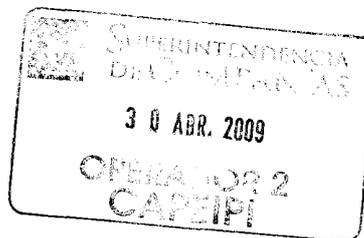


EXP
1870

1870



TECNANDINA S.A.

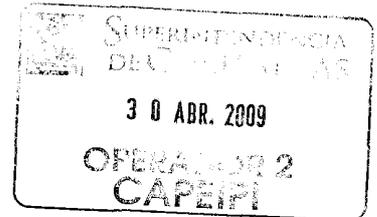
ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

TECNANDINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

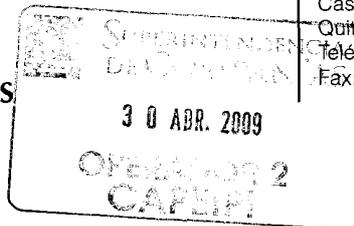
Notas a los estados financieros

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

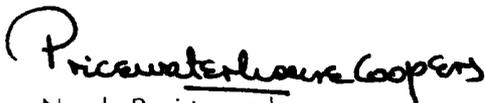


A los accionistas de

Tecnandina S.A.

Quito, 23 de marzo del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Tecnandina S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 2 de abril del 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2008 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, la Compañía forma parte del Grupo Grünenthal GmbH y sus operaciones corresponden fundamentalmente a la manufactura de productos farmacéuticos, con base a materias primas adquiridas a relacionadas del exterior, los cuales son 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 entidades del referido grupo económico.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



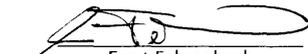
Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

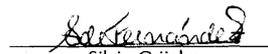


TECNANDINA S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		221,754	1,172,096	Obligaciones bancarias	6	1,143,232	1,196,668
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		573,261	428,974	Proveedores		257,908	396,260
Clientes del exterior	3	1,937,636	1,945,426	Proveedores exterior		1,230,588	556,699
Distribuidores del exterior		315,380	298,620	Distribuidores exterior		478,864	862,916
Compañías relacionadas	9	1,681,363	1,611,418	Compañías relacionadas	9	10,325,404	7,786,309
Depositos en garantía		19,400	28,600	Empleados		193,273	320,694
Empleados		13,431	9,382	Otras		631,282	391,238
Impuestos retenidos		128,312	63,585			13,117,319	10,314,116
Otros		42,063	47,021	Pasivos acumulados			
		4,710,846	4,433,026	Impuestos por pagar	8	134,948	102,922
Provisión para cuentas dudosas	8	(57,077)	(41,282)	Beneficios sociales	8	711,459	619,664
		4,653,769	4,391,744			846,407	722,586
Gastos pagados por anticipado		3,211	31,301	Total del pasivo corriente		15,106,958	12,233,370
Inventarios	4	9,198,301	6,424,789	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		14,077,035	12,019,930	Obligaciones bancarias largo plazo	6	3,750,002	4,821,430
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	11,657,195	11,724,358	Obligaciones sociales	8	1,515,417	1,303,583
ACTIVO INTANGIBLE		116,098	125,530	Total del pasivo		20,372,377	18,358,383
OTROS ACTIVOS		45,000	53,390	PATRIMONIO			
		25,895,328	23,923,208	(Véanse estados adjuntos)		5,522,951	5,564,825
		<u>25,895,328</u>	<u>23,923,208</u>			<u>25,895,328</u>	<u>23,923,208</u>

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


 Ernst Fehrenbach
 Representante Legal


 Silvia Grijalva
 Contadora



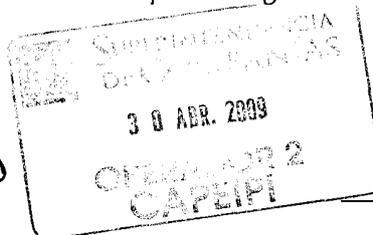
TECNANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		34,064,023	31,461,622
Costo de productos vendidos		<u>(26,674,076)</u>	<u>(24,827,456)</u>
Utilidad bruta		7,389,947	6,634,166
Gastos de operación			
Administración	13	(3,675,974)	(3,050,517)
Mercadeo y ventas	13	(4,023,133)	(3,860,901)
Directos	13	(1,569,559)	(1,252,531)
Otros ingresos operacionales, neto		<u>2,347,848</u>	<u>2,367,627</u>
Utilidad en operación		469,129	837,844
Egresos financieros, neto		(292,099)	(377,833)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>180,691</u>	<u>(162,862)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		357,721	297,149
Participación de los trabajadores en las utilidades		(188,327)	(168,891)
Impuesto a la renta		<u>(211,268)</u>	<u>(239,263)</u>
Pérdida neta del año		<u>(41,874)</u>	<u>(111,005)</u>

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


Ernst Fehrenbach
Representante Legal




Silvia Grijalva
Contadora



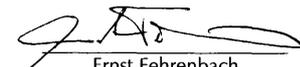
TECNANDINA S.A.

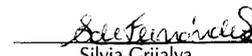
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y <u>pagado (1)</u>	Aporte para futura <u>capitalización</u>	Reserva <u>legal</u>	Resultados <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	6,063,093	424,709	131,336	(1,643,308)	4,975,830
Aportes para futuras capitalizaciones	-	700,000	-	-	700,000
Pérdida neta del año	-	-	-	(111,005)	(111,005)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	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	<u>6,063,093</u>	<u>1,124,709</u>	<u>131,336</u>	<u>(1,796,187)</u>	<u>5,522,951</u>

(1) Ver Nota 12.

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


Ernst Fehrenbach
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora

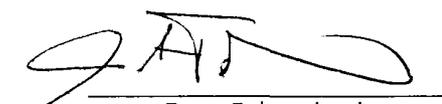


TECNANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(41,874)	(111,005)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	5	1,232,125	1,196,546
Provisión para cuentas dudosas	8	15,795	39,928
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	271,537	350,062
Provisión para obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	8	245,253	158,256
		<u>1,722,836</u>	<u>1,633,787</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(277,820)	9,706,154
Inventarios		(3,045,049)	2,118,139
Gastos pagados por anticipado		28,090	3,838
Cuentas por pagar		2,803,202	(11,327,140)
Pasivos acumulados		123,821	128,168
Obligaciones sociales		(33,419)	(12,389)
		<u>(401,175)</u>	<u>616,770</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,321,661</u>	<u>2,250,557</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo	5	(1,164,962)	(884,394)
Disminución en otros activos		8,391	42,297
Disminución de activo intangible		9,432	20,157
		<u>(1,147,139)</u>	<u>(821,940)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes futuras capitalizaciones		-	700,000
Disminución de obligaciones bancarias corto y largo plazo	6	(1,124,864)	(1,124,119)
		<u>(1,124,864)</u>	<u>(424,119)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(950,342)	1,004,498
Efectivo al inicio del año		<u>1,172,096</u>	<u>167,598</u>
Efectivo al final del año		<u>221,754</u>	<u>1,172,096</u>

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


Ernst Fehrenbach
Representante Legal


Silvia Grijalva
Contadora



TECNANDINA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

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, 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 a 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 Grupo Grünenthal GmbH (Ver Nota 9).

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

Durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de dinero provenientes de los emigrantes e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal, mediante la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, entre otros. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional, la cual podría incidir en la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

La Administración de Tecnandina S.A. considera que, si bien la crisis es a nivel mundial y hoy afecta también al país, ésta en términos generales no ha incidido en las operaciones de la empresa en el 2008; sin embargo informa que efectuará un seguimiento cercano a la evolución de las situaciones antes descritas para anticipar cualquier efecto importante que deba ser considerado en la preparación de los estados financieros.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

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

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

b) Efectivo -

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

c) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) 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.

e) 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 del rubro no excede su valor de mercado.

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 o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

f) Propiedades, planta y equipo -

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

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

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

g) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) 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.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% al cierre de ambos ejercicios.

j) Jubilación patronal -

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

k) Desahucio -

El costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

NOTA 3 - CLIENTES DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre el saldo comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CLIENTES DEL EXTERIOR

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Farmanova S.A.	357,314	215,828
Farmaceutica Lanquetin	261,633	353,529
CEFA Central Farm.S.A.	235,909	195,904
Drogueria Paysen S.A.C.V.	127,701	68,753
Quimifar S.A.	121,016	77,759
C.G.De Haseth & Cia.S.A.	120,963	151,336
Nutrifarma S.A.	118,349	120,787
CEFA de Nicaragua S.A.	91,392	87,759
Corporacion Cefa S.A.de C.V.	81,822	101,614
CEFA de Honduras S.A.	74,344	40,086
Disprofar & Cia.Ltda.	74,245	137,760
Montreal S.A.de C.V.	65,832	115,061
Reprico S.A.	64,663	73,677
Laboratorios Suizos S.A. de C.V.	1,058	130,334
Otros menores	141,397	75,240
	<u>1,937,636</u>	<u>1,945,426</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto terminado	2,623,596	1,130,877
Materia prima, material de envase y embalaje	4,814,969	3,678,496
Productos semi-elaborados	753,358	699,298
Productos en proceso	113,080	152,050
Material promocional y de empaque	297,119	264,474
	<u>8,602,122</u>	<u>5,925,195</u>
Provisión para obsolescencia	(396,241)	(444,699)
Inventarios en tránsito	992,420	944,293
	<u>9,198,301</u>	<u>6,424,789</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios (1)	12,682,775	12,664,696	5
Maquinaria y equipo	5,164,860	3,880,857	10
Equipos de laboratorio	1,660,183	1,594,626	10
Equipo de computación	334,374	233,421	33
Vehículos	331,132	293,265	20
Muebles y enseres	262,540	192,001	10
Instalaciones	176,328	171,731	10
	<u>20,612,192</u>	<u>19,030,597</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(9,180,367)</u>	<u>(7,948,234)</u>	
	<u>11,431,825</u>	<u>11,082,363</u>	
Terrenos	106,531	106,531	
Bienes en tránsito	<u>118,839</u>	<u>535,464</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>11,657,195</u></u>	<u><u>11,724,358</u></u>	

(1) Garantiza obligaciones bancarias (Ver Nota 6).

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	11,724,358	12,036,510
Adiciones, netas	1,164,962	884,394
Depreciación del año	<u>(1,232,125)</u>	<u>(1,196,546)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>11,657,195</u></u>	<u><u>11,724,358</u></u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
A corto plazo: (1)		
Porción corriente de la deuda	1,071,428	1,071,428
Intereses	<u>71,804</u>	<u>125,240</u>
	<u>1,143,232</u>	<u>1,196,668</u>
A largo plazo: (1)		
DEG KFW Bankengruppe de Alemania	<u>3,750,002</u>	<u>4,821,430</u>
	<u>4,893,234</u>	<u>6,018,098</u>

- (1) Corresponde a un préstamo 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 con hipoteca abierta sobre la planta de fabricación de medicamentos (Ver Nota 5).

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene pendientes 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 2004 por US\$160,435 (al 31 de diciembre del 2008, incluido intereses, asciende a US\$202,895).

Los años 2005 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

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

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2008, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$268,276 (2007 - US\$303,825) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$67,069 (2007 - US\$75,956). Al cierre del 2008 las pérdidas tributarias acumuladas por la Compañía ascienden a US\$646,261.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<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
	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	1,354	39,928	-	41,282
Obsolescencia de inventarios	424,028	350,062	329,391	444,699
Impuestos por pagar (1)	46,327	815,593	758,998	102,922
Beneficios sociales (2)	512,028	1,422,901	1,315,265	619,664
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	730,942	97,649	5,900	822,691
Desahucio	426,774	60,607	6,489	480,892

(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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ventas de productos terminados:</u>		
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	16,101,355	15,696,847
Grünenthal Venezolana F.C.A.	2,649,891	1,648,109
Grünenthal Peruana S.A.	2,847,984	2,126,077
Grünenthal de Mexico S.A. de C.V.	1,170,888	799,059
Grünenthal Colombiana S.A.	754,032	767,707
Grünenthal Chilena Ltda.	656,913	646,457
Grünenthal Pharma AG Switzerland	76,791	66,881
	<u>24,257,854</u>	<u>21,751,137</u>
<u>Compras de materia prima activa y productos terminados:</u>		
Proto Chemicals A.G.	9,643,741	8,794,412
Protopharm A.G.	7,873,924	6,443,860
Grünenthal Venezolana F.C.A.	877,420	-
Grünenthal Peruana S.A.	557,890	971,004
Laboratorios Médicos Internacionales	362,472	151,771
Prodoti Formeti S.R.L.	88,159	79,316
Grünenthal Pharma GmbH	24,194	-
Farmaceútica Formenti S.A.	16,301	20,633
Grünenthal GmbH	5,757	-
Grünenthal Chilena Ltda.	1,218	-
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	-	165,679
	<u>19,451,076</u>	<u>16,626,675</u>
Otros ingresos:		
Grünenthal Pharma GmbH (1)	2,356,414	2,864,211
Obligaciones financieras:		
Grünenthal Colombiana S.A.	2,000,000	-
Intereses por pagar	28,788	-
	<u>4,385,202</u>	<u>2,864,211</u>

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (1) Corresponde a aportes de Casa Matriz para cubrir gastos de la oficina regional. Adicionalmente, durante el 2008 se recibió US\$1,643,586 (2007 - US\$1,335,789) por concepto de restitución de fondos por pagos efectuados por cuenta de Grünenthal Pharma GmbH.

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

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Por cobrar(1)</u>	<u>Por pagar(2)</u>	<u>Por cobrar(1)</u>	<u>Por pagar(2)</u>
Grünenthal Venezolana C.A.	515,921	927,791	742,921	67,773
Grünenthal Peruana S.A.	534,047	90,872	525,416	217,510
Grünenthal de México S.A. de C.V.	382,934	10,759	157,081	7,000
Grünenthal Colombiana S.A.	108,263	2,056,970	80,448	6,623
Grünenthal S.A. Madrid	-	-	2,587	-
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	-	509,142	-	1,411,973
Grünenthal Chilena Ltda.	75,198	87,669	20,165	18,684
Grünenthal GmbH	65,000	-	6,510	5,729
Protopharm A. G.	-	2,808,767	-	3,183,596
Proto Chemicals A. G.	-	3,729,473	-	2,727,971
Prodotti Fomenti S.A.	-	(15,088)	-	53,989
Farmacéutica Fomenti S.A.	-	54,927	-	18,005
Laboratorios Médicos Internacionales	-	61,123	-	56,658
Grünenthal Pharma GmbH	-	2,999	30,510	10,799
Otras menores	-	-	45,780	-
	<u>1,681,363</u>	<u>10,325,404</u>	<u>1,611,418</u>	<u>7,786,309</u>

- (1) Corresponde básicamente a venta de producto elaborado, y servicios prestados.
- (2) 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 2008 y 2007 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.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre este beneficio, contiene el Código de Trabajo habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para ambos años para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 comprende 6,063,093 acciones ordinarias de valor nominal US\$1cada una.

Durante el año 2007 el principal accionista de la Compañía entregó un aporte para futuras capitalizaciones por US\$700,000. El referido aporte fue ratificado por la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2008 y a la fecha se encuentra pendiente el inicio de los trámites de aumento de capital ante la autoridad correspondiente.

NOTA 13 - GASTOS DE OPERACION

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - GASTOS DE OPERACIÓN
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Gastos de administración:</u>		
Gastos de personal	1,772,101	1,502,912
Beneficios sociales	688,456	498,223
Gastos de viaje	252,906	186,177
Servicios de terceros, honorarios	303,481	170,604
Otros gastos	659,030	692,601
	<u>3,675,974</u>	<u>3,050,517</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Gastos de mercadeo y ventas:</u>		
Gastos de personal	1,641,896	1,646,414
Gastos de viaje	647,471	567,261
Beneficios sociales	720,152	564,109
Servicios terceros, honorarios	127,275	125,470
Otros gastos	886,339	957,647
	<u>4,023,133</u>	<u>3,860,901</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Gastos directos:</u>		
Muestras médicas	284,578	184,068
Congresos	398,978	354,993
Literatura	179,418	321,366
Mercadeo	523,739	267,302
Otros gastos	182,846	124,802
	<u>1,569,559</u>	<u>1,252,531</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 2008 y 2007, se detallan a continuación:

- (a) 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 la 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 2008 y 2007 las ventas de productos por este convenio fueron de: US\$16,101,355 y US\$15,696,847, respectivamente (Ver Nota 9), que representan el 48% y 49% de las ventas respectivamente.

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

- (c) 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	Diciembre 2005

NOTA 15 - CONTRATOS
(Continuación)

<u>Cliente</u>	<u>Tipo de contrato</u>	<u>Fecha de contrato</u>
Medicaribe	distribución. Representación y distribución.	Diciembre 2005
Martin Trading / Curaçao	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Martin Trading / Curaçao	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Droguería Integral / El Salvador	Representación y distribución.	Diciembre 2005
A 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 / Dominican Republic	Representación y distribución.	Abril 1991
Rischbieth / Honduras	Representación y distribución.	Julio 1989
Palfarma (a)	Manufactura de productos.	Enero 2006
Mediscience	Manufactura de productos.	Enero 2006
Life	Manufactura de productos.	Marzo 2006
Mertens	Manufactura de productos.	Junio 2006
Rowe Ecuador	Manufactura de productos.	Julio 2006
Aventis	Manufactura de productos.	Noviembre 2002

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2009) 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.