

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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

Tecnandina S.A. forma parte del grupo internacional de empresas Grünenthal GmbH & Co. KG, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras. Las operaciones de la Compañía corresponden básicamente a la manufactura de productos farmacéuticos con base en materias primas adquiridas a entidades relacionadas del exterior, para ser posteriormente comercializados a las distintas entidades que conforman el referido grupo económico; adicionalmente, la Compañía presta servicios logísticos y de toll manufacturing a entidades relacionadas y a terceros independientes. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las relaciones con las demás entidades del referido grupo económico (ver Nota 14).

Con el propósito de incursionar en nuevos segmentos del mercado farmacéutico nacional e internacional, la Compañía desde finales del 2009 ha realizado importantes inversiones para la compra de maquinaria, es así que, se firmó un contrato de provisión de maquinarias con la compañía alemana Oystar Hüttlin GmbH por aproximadamente EUR€715,000 como parte del proyecto denominado "Lechofluido", la inversión realizada durante el 2010 por la Compañía alcanzó un monto aproximado de US\$1,800,000 (Nota 11). En el último trimestre del 2010, se inició la negociación para la compra de nuevas maquinarias, firmando con la compañía Korsch AG (Alemania) un contrato por aproximadamente EUR€601,780, entregando anticipos a este proveedor al cierre del ejercicio 2010 por US\$316,309, que representaban EUR€240,712 aproximadamente. Durante el 2011 se adquirieron adicionalmente una Tableteadora y una Macrodosificadora por aproximadamente US\$1,200,000. Por otra parte, los accionistas de la Compañía han manifestado su deseo de brindar el apoyo necesario a la Compañía para que continúe con sus planes de fortalecimiento, para ello en diciembre del 2011 el principal accionista, Grünenthal GmbH & Co. KG, entregó fondos a la Compañía por US\$4,000,000 como aportes para futuras capitalizaciones, transacción que está pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

La Compañía en el mes de enero del 2010, suscribió un convenio de alianza y cooperación con Darlain Trading S.A. con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado ecuatoriano. El referido convenio establece que Tecnandina S.A. importará y distribuirá los productos (pre-establecidos) de Darlain Trading S.A., debiendo abastecer adecuadamente a la cadena de distribución y a los pacientes, ver Nota 19. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene pendientes de pago US\$4,223,599 (2010: US\$2,522,927) por la compra de productos a Darlain Trading, registrados dentro del rubro Proveedores y otras cuentas por pagar.

Tecnandina S.A. mantenía contratos de distribución y comercialización en Centroamérica y el Caribe, con terceros no relacionados, hasta que en diciembre del 2011 se perfeccionó la venta del negocio de distribución y comercialización en dicha región a su compañía relacionada Grünenthal S.A. (Panamá) por un precio de US\$559,805. Ver Nota 7 (2).

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía, han sido emitidos con la autorización del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de los accionistas de la Compañía para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Tecnandina S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse bajo los mismos principios y políticas que los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

Se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos, netos de sobregiros.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo saldos en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta:** Representados en el estado de situación financiera por “Inversiones disponibles para la venta” (acciones). Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- c) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación es decir cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Prestamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Cuentas por cobrar comerciales (clientes y distribuidores locales y del exterior y a compañías relacionadas): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos farmacéuticos y prestación de servicios relacionados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales y a compañías

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

relacionadas se registran a su valor nominal, que se aproxima a su costo amortizado, ya que tienen plazos de recuperación menores a los 90 días.

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Corresponden principalmente a anticipos a proveedores, anticipos y préstamos a empleados y cuentas por cobrar a terceros, por la comercialización y distribución (despacho y entrega) de productos, que se liquidarán en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es el equivalente a su costo amortizado en virtud de sus plazos de cobro.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones)**: Posterior a su reconocimiento inicial, son reconocidas a su valor razonable menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro del valor. La Administración de la Compañía actualiza el valor razonable de las mencionadas inversiones principalmente en función del comportamiento en el precio de las mismas en el mercado externo.
- c) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado y no existen costos de transacción significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro Gastos financieros.
 - ii) Cuentas por pagar a proveedores comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de Gastos financieros.
 - iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario (material activo, de envase y empaque) que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal considerando que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Tecnandina S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Tecnandina S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados, en proceso, materia prima y materiales y suministros se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos en mal estado o no aptos para el consumo humano, utilización o comercialización, la cual se denomina "provisión para obsolescencia".

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Se muestran al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, planta y equipo es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se consideran valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, planta y equipo al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas promedio de las propiedades, planta y equipo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	45
Maquinaria	15
Equipos de laboratorio	10
Equipo de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	4

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades, planta y equipo exceda a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del cálculo del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el gasto o ingreso por impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado, el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 15.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que éstos se recuperarán en el tiempo.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de “Beneficios sociales” del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en los resultados: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a los resultados y se presentan como parte de los costos y gastos en función de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Bonos para empleados: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables otorgados a ciertos empleados.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 4% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios para Tecnandina S.A.

2.10 Provisiones

En adición a lo que se describe en 2.9, Tecnandina S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Tecnandina S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos farmacéuticos y otros productos afines a la industria farmacéutica, que son comercializados (distribución y venta) a través de su compañía relacionada local Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. y otras filiales. Así también genera ingresos en una menor proporción por la venta y distribución de productos de la compañía Darlain Trading S.A., por contratos suscritos con terceros no relacionados para la producción de productos que en algunos casos es entregado a los clientes finales definidos por éstos y, finalmente, hasta el 2010, la Compañía generó ingresos por exportaciones de productos a compañías con las que mantenía acuerdos comerciales en Centro América y el Caribe.

La Compañía registra en el costo de productos vendidos todos los insumos consumidos en la producción de los medicamentos. Las principales materias primas utilizadas, y que constituyen la mayor parte del costo, incluyen principios activos, materia prima auxiliar y material de envase y empaque. Los cargos de mano de obra directa e indirecta son aquellos relacionados con el personal de producción y administración de producción exclusivamente.

Los gastos se reconocen en función de su devengamiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.9).

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **Propiedades, planta y equipo:** La determinación de las vidas útiles y el análisis del deterioro (Nota 2.6).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- **Deterioro de cuentas por cobrar:** De acuerdo con lo detallado en la Nota 2.4.3.
- **Provisiones para contingencias:** Establecidas siguiendo los criterios de la Nota 2.10.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo con la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Tecnandina S.A. pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año 2010, la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo con la NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo con lo señalado por NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios, maquinaria significativa y para ciertos equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Para el resto de activos fijos (excepto vehículos), la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Para el rubro vehículos, la Compañía optó por utilizar el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010, según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad como costo atribuido, ya que éste se considera es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Desde la fecha de transición, la depreciación de las propiedades, planta y

TECNANDINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

equipo, considera las vidas útiles y los valores residuales determinados para cada tipo de activo de acuerdo a sus características.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del resultado integral por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
<u>Conceptos</u>			
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		11,549,264	10,389,614
Interés implícito activos financieros	a)	(41,555)	(64,096)
Reconocimiento de provisiones con afectación al inventario	b)	12,725	(36,544)
Propiedades, planta y equipo	c)	491,955	1,506,023
Impuesto diferido	d)	(41,022)	77,706
Otros menores		(13,511)	(39,542)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	1,443,547
Efecto de las NIIF en el año 2010		408,592	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		1,443,547	-
Total patrimonio según NIIF		<u>13,401,403</u>	<u>11,833,161</u>

c.2) Conciliación del resultado integral

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		1,159,650
Interés implícito activos financieros	a)	(41,555)
Reconocimiento de ajustes y provisiones con afectación al inventario	b)	12,725
Propiedades, planta y equipo	c)	491,955
Impuesto diferido	d)	(41,022)
Otros menores		(13,511)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>408,592</u>
Utilidad neta y resultado integral según NIIF		<u>1,568,242</u>

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- a) **Costo amortizado de activos financieros:** La Norma Internacional de Contabilidad No. 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración establece que los activos financieros que han sido clasificados en el rubro "Préstamos y otras cuentas por cobrar", son medidos al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo a cada fecha del estado de situación financiera. Los cambios en el valor de dichos instrumentos financieros se registran con cargo a los resultados en el año en que ocurren. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una reducción patrimonial de US\$64,096 y un cargo a resultados del 2010 por US\$41,555.
- b) **Valuación de inventarios a su valor neto de realización y determinación de provisión de obsolescencia:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus inventarios a su valor neto de realización y su afectación por efectos de obsolescencia, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor neto de realización y que se requería provisiones por efecto de obsolescencia de inventarios a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US\$36,544 y un menor cargo de US\$12,725 a resultados del 2010.
- c) **Propiedades, planta y equipo:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios, maquinaria significativa y para ciertos equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Para el resto de activos fijos (excepto vehículos), la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF. Para los vehículos, la Compañía ha optado por utilizar el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad como costo atribuido, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Desde la fecha de transición la depreciación de las propiedades, planta y equipo, considera las vidas útiles y los valores residuales determinados para cada tipo de activo de acuerdo a sus características. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles y estableció un valor residual para ciertos activos fijos a nivel de componentes individuales.
- La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,506,023 y un menor cargo de US\$491,955 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- d) **Impuesto diferido:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los referidos impuestos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó el reconocimiento de un activo por impuesto diferido incrementando el patrimonio al 1 de enero del 2010 en US\$77,706 y un débito en los resultados del 2010 por US\$41,022.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Tecnandina S.A. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de materias primas y materiales para la producción de medicamentos, así como reducciones de precio de venta de los productos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.1 Factores de riesgo operacional

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de la Compañía y del grupo Grünenthal GmbH & Co. KG a nivel mundial. Aproximadamente el 90% de los ingresos de la Compañía proviene de la producción y venta de productos de la línea farmacéutica, mismos que localmente están sujetos a la fijación de precios oficiales.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó las Normas de Buenas Prácticas de Manufactura, Almacenamiento y Distribución de Medicamentos, lo que implica la aplicación de procedimientos internos conocidos como inspección/ liberación de productos arribados a fin de verificar el cumplimiento de estándares de calidad de la materia prima y producto terminado. Tecnandina S.A. como productor, almacenador y distribuidor de productos farmacéuticos cuenta con la certificación correspondiente del GMP Compliance of Manufacturer, certificado OHSAS 18001: 2007 y también con la certificación ISO 14001: 2004. Adicionalmente, la Compañía cuenta con permiso sanitario de funcionamiento del Ministerio de Salud Pública y certificación ambiental del municipio del Distrito Metropolitano de Quito que avalan el cumplimiento de las normas de calidad y seguridad ambiental que redundan en la protección de la salud de la población.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria. Durante el 2011 se ha realizado bajas de inventario por aproximadamente US\$39,740 (2010: US\$112,963), en cumplimiento de este proceso.

La Administración de la Compañía ha diseñado un plan alternativo de abastecimiento y comercialización para continuar operando en el caso de que medidas de restricción de importación fuesen implementadas.

5.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de los instrumentos financieros y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El Departamento de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Comité de Control Interno regional. Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades de negocio de la Compañía. El Comité de Control Interno regional proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Riesgos de mercado -

La Compañía posee políticas escritas en relación con el manejo de riesgos generales, incluyendo áreas específicas como riesgos de fluctuación en la tasa de cambio y en las tasas de interés, riesgos de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados e inversiones realizadas con excesos de liquidez. Al 31 de diciembre de 2011 los principales riesgos de mercado son los siguientes:

(i) Riesgo de cambio -

La Compañía tiene una exposición limitada al riesgo cambiario, debido a que las compras realizadas por las operaciones en los distintos mercados son en su gran mayoría en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de servicios en el extranjero (fluctuación del Euro). La política para la administración del riesgo de tipo de cambio consiste en controlar los vencimientos de las cuentas originadas en monedas distintas a la moneda funcional y monitorear constantemente las variaciones de tipo de cambio para cancelar los saldos en moneda extranjera. Debido a que los efectos de la variación del tipo de cambio se estima que no son significativos no se considera necesario tener políticas de cobertura ni realizar análisis de sensibilidad.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía, para minimizar el riesgo de tasa de interés, realiza contratos de derivados, que mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la contratación de deuda financiera a tasa variable y de largo plazo. Estas transacciones no calificaron para efectos de un tratamiento contable de cobertura, por lo que los ingresos y gastos por los cambios en las variables de la deuda financiera se registran en el estado de resultados integrales.

(iii) Riesgo de precio (adquisiciones) -

Producto terminado, principios activos y materia prima auxiliar

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos terminados, principios activos farmacéuticos y materia prima auxiliar, provenientes de productores del mercado internacional (básicamente entidades relacionadas), suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iv) Riesgo de precio de venta -

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos farmacéuticos y otros productos afines a la industria farmacéutica, que son comercializados (distribución y venta) a través de su compañía relacionada local Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. Los precios negociados se revisan de forma periódica (una vez por año), mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio.

Los productos de la línea farmacéutica que comercializa Tecnandina S.A se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a Darlain Trading S.A. se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20%.

Adicionalmente, previo a la introducción de un producto nuevo en el mercado la Compañía debe solicitar al Ministerio de Salud Pública la aprobación del precio máximo de venta del mismo, el cual es determinado en función del costo del producto más los gastos que son necesarios para su comercialización y un margen del 20% (máximo permitido por la legislación vigente).

La administración de la compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y aplica una estrategia de prudencia al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y distribuidores que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica de acuerdo al tipo de cliente y al historial de crédito.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de sus contrapartes.

Algunos clientes se excedieron en los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración ha realizado una provisión por la posible pérdida por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en cuentas bancarias que generan intereses.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Más de 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		
Obligaciones financieras	1,078,498	535,718
Compañías relacionadas	10,887,782	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,378,022	-
Distribuidores del exterior	204	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		
Obligaciones financieras	1,083,482	1,607,146
Compañías relacionadas	10,921,514	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,090,304	-
Distribuidores del exterior	75,739	-

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Tecnandina S.A. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, por política de Casa Matriz en el caso que se necesitara fondos para la operación una de sus filiales, la Casa Matriz sería la que preste los mencionados fondos como primera opción, o se buscarán alternativas de crédito con instituciones financieras locales o del exterior. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones financieras	1,614,216	2,690,628
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,378,022	4,090,304
Distribuidores exterior	204	75,739
Compañías relacionadas	10,887,782	10,921,514
Empleados	42,709	48,616
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(4,533,809)	(137,111)
Deuda neta	13,389,124	17,689,690
Total Patrimonio	18,616,663	13,401,403
Capital total	32,005,787	31,091,093
Ratio de apalancamiento	42%	57%

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La variación en el ratio de apalancamiento en 2011 corresponde principalmente al devengamiento de obligaciones financieras y al pago de saldos asociados con compañías relacionadas debido a los fondos en efectivo recibidos desde su casa Matriz (Nota 1).

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,533,809	-	137,111	-	1,136,606	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	2,710,056	202,159	4,812,715	221,657	3,344,705	220,600
Compañías relacionadas	6,069,288	-	5,072,090	-	4,198,336	-
Anticipo a proveedores	432,278	-	519,305	-	1,021,576	-
Otras cuentas por cobrar	182,842	-	178,911	-	166,436	-
Activos financieros medidos al valor razonable						
Inversiones disponibles para la venta	-	33,000	-	38,000	-	38,000
Total activos financieros	<u>13,928,273</u>	<u>235,159</u>	<u>10,720,132</u>	<u>259,657</u>	<u>9,867,659</u>	<u>258,600</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	1,078,498	535,718	1,083,482	1,607,146	1,108,759	2,678,574
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,378,022	-	4,090,304	-	1,239,693	-
Distribuidores exterior	204	-	75,739	-	915,081	-
Compañías relacionadas	10,887,782	-	10,921,514	-	8,905,834	-
Total pasivos financieros	<u>17,344,506</u>	<u>535,718</u>	<u>16,171,039</u>	<u>1,607,146</u>	<u>12,169,367</u>	<u>2,678,574</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales clientes y compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores, distribuidores del exterior, otras cuentas por pagar, compañías relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y/o que se encuentran contratados a tasas de interés de mercado.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>30,689,887</u>	<u>30,995,334</u>
<u>Gastos de administración:</u>		
Gastos de personal	266,105	409,691
Beneficios sociales (1)	296,429	282,992
Gastos de viaje	13,640	46,602
Servicios de terceros, honorarios	136,157	94,499
Otros gastos	<u>139,381</u>	<u>93,689</u>
	<u>851,712</u>	<u>927,473</u>
<u>Gastos de mercadeo y ventas (2):</u>		
Gastos de personal	284,172	2,674,988
Beneficios sociales (1)	70,749	224,219
Gastos de viaje	9,449	133,772
Servicios de terceros, honorarios	28,388	278,110
Otros gastos	<u>244,283</u>	<u>689,737</u>
	<u>637,041</u>	<u>4,000,826</u>
<u>Gastos directos (2):</u>		
Muestras médicas	-	323,585
Congresos	-	10,459
Literatura	-	6,856
Mercadeo	-	60,787
Otros gastos	<u>-</u>	<u>11,278</u>
	<u>-</u>	<u>412,965</u>
<u>Otros gastos operacionales, neto</u>		
Provisiones y otros	1,344,558	44,464
Gastos comercialización en Centro América	6,058	583,066
Otros gastos, neto (2)	<u>703,493</u>	<u>602,578</u>
	<u>2,054,109</u>	<u>1,230,108</u>

- (1) Incluye principalmente: décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESE.
- (2) Disminución en 2011 generada debido a la venta (traspaso y cesión) a su compañía relacionada Grünenthal S.A. (Panamá) de las funciones de comercialización relacionadas con el negocio de exportaciones de productos que realizaba la Compañía a varios países de Centro América y el Caribe a terceros no relacionados. Dentro del rubro otros gastos, neto se incluye el ingreso generado en esta transacción.

TECNANDINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre de		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	104	1,644	2,955
Bancos locales	587,889	263,334	280,290
Bancos del exterior	3,950,640	180,719	853,361
Sobregiros bancarios	(4,824)	(308,586)	-
	<u>4,533,809</u>	<u>137,111</u>	<u>1,136,606</u>

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Cientes locales:</u>			
Distribuidores	1,268,813	1,385,893	153,990
Empresas farmacéuticas	792,023	488,039	291,760
Instituciones públicas	500,155	136,242	-
Otros	184,494	170,940	94,778
Provisión deterioro	<u>(35,531)</u>	<u>(29,038)</u>	<u>(7,223)</u>
	<u>2,709,954</u>	<u>2,152,076</u>	<u>533,305</u>
<u>Cientes del exterior: (1)</u>			
CEFA Central Farm.S.A.	-	517,540	378,611
Farmanova S.A.	-	472,715	270,854
Farmaceutica Lanquetin	-	284,472	253,633
C.G.De Haseth & Cia.S.A.	-	174,320	140,195
Nutrifarma S.A.	-	164,205	259,020
Disprofar & Cia.Ltda.	-	150,015	117,989
Reprico S.A.	-	140,440	190,579
Corporacion Cefa S.A. de C.V.	-	128,568	341,803
Drogueria Paysen S.A.C.V.	-	128,007	36,957
Quimifar S.A.	-	115,221	186,529
CEFA de Nicaragua S.A.	-	106,472	116,464
Otros menores	160	306,703	401,717
Provisión deterioro	<u>(58)</u>	<u>(28,039)</u>	<u>(49,854)</u>
	<u>102</u>	<u>2,660,639</u>	<u>2,644,497</u>

TECNANDINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Disminución en 2011 generada por la venta (traspaso y cesión) de la línea de comercialización que consistía en las exportaciones de productos que realizaba la Compañía a varios países de Centro América y el Caribe.

La antigüedad de la cartera (clientes locales y del exterior) es como sigue a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cartera corriente	948,862	526,813	594,670
De 31 a 60 días de vencido	1,316,151	2,186,365	942,701
De 61 a 90 días de vencido	445,043	1,409,131	789,859
De 91 a 120 días de vencido	-	690,406	581,409
Más de 121 días de vencido	-	-	269,163
	<u>2,710,056</u>	<u>4,812,715</u>	<u>3,177,802</u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materia prima, material de envase y embalaje	5,810,689	4,726,757	3,485,536
Producto terminado	4,592,248	2,345,691	2,260,889
Productos semi-elaborados	712,188	1,326,467	501,504
Productos en proceso	130,380	17,847	17,991
Material promocional y de empaque	82,757	100,460	353,438
	<u>11,328,262</u>	<u>8,517,222</u>	<u>6,619,358</u>
Menos - Provisión para obsolescencia	(74,415)	(210,957)	(517,906)
Inventarios en tránsito	<u>162,202</u>	<u>488,036</u>	<u>95,300</u>
	<u>11,416,049</u>	<u>8,794,301</u>	<u>6,196,752</u>

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía y/o compañías relacionadas.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Construcciones y bienes en tránsito	Edificios	Maquinaria	Equipos de laboratorio	Equipo de Computación	Muebles y enseres	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2010									
Costo histórico	1,379,440	247,558	7,509,193	2,963,055	1,042,127	23,379	79,356	148,375	13,392,483
Depreciación acumulada	-	-	(164,471)	(358,443)	(188,843)	(7,793)	(20,388)	(31,148)	(771,086)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	1,379,440	247,558	7,344,722	2,604,612	853,284	15,586	58,968	117,227	12,621,397
Movimiento 2010									
Adiciones (1)	-	2,202,273	-	184,863	25,921	61,582	79,979	-	2,554,618
Transferencias	-	(2,076,050)	-	1,977,095	-	-	98,955	-	-
Depreciación neta (Gasto - Depreciación bajas)	-	-	(164,471)	(405,929)	(197,664)	(25,192)	(36,181)	(31,148)	(860,585)
	-	126,223	(164,471)	1,756,029	(171,743)	36,390	142,753	(31,148)	1,694,033
Al 31 de diciembre del 2010									
Costo histórico	1,379,440	373,781	7,509,193	5,125,013	1,068,048	84,961	258,290	148,375	15,947,101
Depreciación acumulada	-	-	(328,942)	(764,372)	(386,507)	(32,985)	(56,569)	(62,296)	(1,631,671)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	1,379,440	373,781	7,180,251	4,360,641	681,541	51,976	201,721	86,079	14,315,430
Movimiento 2011									
Adiciones (2)	-	1,804,666	-	63,728	121,434	3,620	40,416	35,990	2,069,854
Transferencias	-	(1,477,094)	27,467	1,315,138	-	50,687	83,802	-	-
Depreciación neta (Gasto - Depreciación bajas)	-	-	(171,942)	(497,511)	(206,385)	(42,043)	(60,462)	(32,943)	(1,011,286)
	-	327,572	(144,475)	881,355	(84,951)	12,264	63,756	3,047	1,058,568
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo histórico	1,379,440	701,353	7,536,660	6,503,879	1,189,482	139,268	382,508	184,365	18,016,955
Depreciación acumulada	-	-	(500,884)	(1,261,883)	(592,892)	(75,028)	(117,031)	(95,239)	(2,642,957)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	1,379,440	701,353	7,035,776	5,241,996	596,590	64,240	265,477	89,126	15,373,998

- (1) Las adiciones de propiedades, planta y equipo correspondieron principalmente a la adquisición de maquinaria para ejecutar el proyecto Lechofluido por un monto aproximado de US\$1,800,000 (Nota 1).
- (2) Las adiciones incluyen principalmente adquisiciones de maquinaria para ejecutar los proyectos Tableteadora y Microdosificadora por un monto aproximado de US\$1,214,505.

La Administración de la Compañía informa que las propiedades, planta y equipo no garantizan ninguna de las operaciones de la Compañía.

TECNANDINA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**12. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
A corto plazo: (1)			
Porción corriente de la deuda	1,071,428	1,071,428	1,071,428
Intereses	<u>7,070</u>	<u>12,054</u>	<u>37,331</u>
	<u>1,078,498</u>	<u>1,083,482</u>	<u>1,108,759</u>
A largo plazo: (1)			
DEG KFW Bankengruppe de Alemania	<u>535,718</u>	<u>1,607,146</u>	<u>2,678,574</u>

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

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores del exterior (1)	4,989,217	3,469,888	996,200
Proveedores locales	<u>388,805</u>	<u>620,416</u>	<u>243,493</u>
	<u>5,378,022</u>	<u>4,090,304</u>	<u>1,239,693</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluye valores por pagar a Darlain Trading S.A. por US\$4,223,599 (2010: US\$2,522,927), originados en el convenio que esta compañía mantiene suscrito con Tecnandina S.A. (Nota 19).

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ventas - Productos terminados:</u>				
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Ecuador	Venta de inventario	18,204,837	16,598,206
Grünenthal Peruana S.A.	Perú	Venta de inventario	1,122,123	1,822,629
Grünenthal Colombiana S.A.	Colombia	Venta de inventario	375,898	572,746
Protopharm A.G.	Suiza	Venta de inventario	1,961,649	519,675
Grünenthal de México S.A. de C.V.	México	Venta de inventario	842	467,720
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile	Venta de inventario	3,225	362,165
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Venezuela	Venta de inventario	804,682	1,253,963
Grünenthal Pharma AG	Alemania	Venta de inventario	44,234	99,543
Grünenthal S.A. - Panamá	Panamá	Venta de inventario	2,441,179	692,345
<u>Venta Negocio CAM (Centro América y Caribe)</u>				
Grünenthal S.A. Panamá (1)	Panamá	Venta negocio	559,805	-
<u>Servicios prestados:</u>				
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. (2)	Ecuador		323,845	248,759
			<u>25,842,319</u>	<u>22,637,751</u>
<u>Compras - Materia activa y producto terminado:</u>				
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Ecuador	Compra inventario	143,763	-
Protochemicals A.G.	Suiza	Compra inventario	2,428,744	7,702,883
Protopharm A.G.	Suiza	Compra inventario	6,915,125	4,931,597
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Venezuela	Compra inventario	-	-
Grünenthal Peruana S.A.	Perú	Compra inventario	-	442,300
Laboratorios Médicos Internacionales	España	Compra inventario	110,887	343,881
Prodotti Formenti S.R.L.	Italia	Compra inventario	162,206	324,409
Grünenthal S.A. - Panamá	Panamá	Compra inventario	1,674,480	2,167,724
Farmaceutici Formenti S.A.	Italia	Compra inventario	2,410	5,440
Grünenthal de México S.A. de C.V.	México	Compra inventario	-	-
Grünenthal Colombiana S.A.	Colombia	Compra inventario	-	-
Grünenthal Pharma AG	Alemania	Compra inventario	2,431	-
Grünenthal GmbH	Alemania	Compra inventario	635,700	8,487
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile	Compra inventario	-	26,616
			<u>12,075,746</u>	<u>15,953,337</u>

(1) Ver Nota 1.

(2) Corresponde a servicios logísticos y de reacondicionamiento.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses:

Sociedad	País	31 de diciembre		1 de enero
		2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar (3)</u>				
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Ecuador	2,955,106	3,448,101	2,782,201
Protopharm A.G.	Suiza	102,890	91,065	-
Grünenthal Colombiana S.A.	Colombia	170	-	9,585
Grünenthal S.A. - Panamá	Panamá	2,173,168	723,921	13,004
Grünenthal Peruana S.A.	Perú	169,146	157,462	434,322
Grünenthal GmbH	Alemania	-	-	3,260
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile	1,616	5,196	85,058
Farmaceutici Formenti S.A.	Italia	-	-	-
Grünenthal Venezolana F.C.A.	Venezuela	627,867	470,205	564,713
Grünenthal de México S.A. de C.V.	México	8,114	-	129,341
Grünenthal Pharma GmbH	Alemania	-	80,646	86,909
Otros menores		31,211	95,494	89,943
Saldo al 31 de diciembre		6,069,288	5,072,090	4,198,336
<u>Cuentas por pagar (4)</u>				
Protochemicals A.G.		282,121	1,033,846	3,904,248
Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.	Ecuador	4,130,976	4,056,049	2,332,327
Protopharm A.G.	Suiza	1,563,550	1,013,912	1,518,676
Grünenthal Colombiana S.A.	Colombia	-	-	635,717
Grünenthal S.A. - Panamá	Panamá	1,976,673	2,006,717	124,110
Prodoti Formenti S.R.L.	Italia	-	32,500	110,460
Grünenthal Peruana S.A.	Perú	-	49,246	96,771
Laboratorios Médicos Internacionales	España	-	71,984	79,978
Grünenthal GmbH	Alemania	2,931,118	2,656,166	77,355
Grünenthal Chilena Ltda.	Chile	913	913	25,620
Farmaceutici Formenti S.A.	Italia	-	181	572
Grünenthal Pharma AG	Suiza	2,431	-	-
Saldo al 31 de diciembre		10,887,782	10,921,514	8,905,834

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

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

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y tienen un plazo máximo de 60 días.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración clave de la Compañía está conformada por: Gerente General, Gerente Financiero, Gerente de Producción, Gerente de Compras y Jefes de control de calidad, galénica y mantenimiento.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Administración clave de la Compañía se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios de corto plazo	425,327	429,868
Bonos anuales	92,752	37,829
Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio)	56,585	35,308

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición de los saldos de impuestos:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Impuestos retenidos</u>			
Retenciones en la fuente	7,980	264,881	180,313
Retenciones de IVA	6,065	4,371	3,000
Anticipo de impuesto a la renta	<u>109,354</u>	<u>109,354</u>	<u>109,354</u>
	<u>123,399</u>	<u>378,606</u>	<u>292,667</u>
<u>Impuestos por pagar</u>			
IVA en ventas	18,921	25,785	20,962
Impuesto a la renta	136,155	-	-
Retenciones en la fuente IVA	4,141	11,232	6,925
Retenciones en la fuente renta	<u>29,972</u>	<u>259,614</u>	<u>161,480</u>
	<u>189,189</u>	<u>296,631</u>	<u>189,367</u>

(b) La composición del impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	806,337	609,955
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>(4,610)</u>	<u>41,022</u>
Impuesto a la renta	<u>801,727</u>	<u>650,977</u>

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo NEC.

La Compañía estima que las diferencias temporales identificadas entre las bases contables y bases tributarias serán liquidadas en su mayoría en el largo plazo, por lo cual estima un efecto del impuesto diferido a la tasa impositiva del 22% que será la tasa vigente en el año 2013 según decretó el Gobierno en diciembre del 2010.

- (c) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	2,372,925	2,081,888 (1)
Menos: Amortización pérdidas tributarias	-	(499,646)
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(355,939)	(312,283)
Menos: Otras rentas exentas	-	(294,223)
Más: Gastos no deducibles (2)	1,391,873	1,432,775
Más: Ajuste por precios de transferencia	27,000	95,606
Menos: Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	<u>(76,122)</u>	<u>(64,297)</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	3,359,737	2,439,820
Tasa de Impuesto a la renta	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>806,337</u>	<u>609,955</u>
Impuesto a la renta definitivo (3)	806,337	609,955
Menos - Crédito tributario (anticipo y retenciones en la fuente)	<u>(670,182)</u>	<u>(694,523)</u>
Impuesto a la renta por pagar (a favor del contribuyente)	<u>136,155 (4)</u>	<u>(84,568)</u>

- (1) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).
- (2) Corresponde principalmente a provisiones voluntarias, remuneraciones no aportadas al IESS y provisión de jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio.
- (3) Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta estimado para el 2011 en US\$412,939 (2010: US\$101,955).
- (4) Incluido en el rubro Impuestos por pagar del estado de situación financiera.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Impuesto a la renta diferido:

	<u>31 de diciembre del</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	41,294	36,684	77,706

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	77,706
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	(41,022)
Al 31 de diciembre del 2010	36,684
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	4,610
Al 31 de diciembre del 2011	41,294

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Jubilación patronal	Provisiones relacionadas al inventario	Propiedades, planta y equipo	Ajuste valor razonable inversiones	Por estimación de intereses implícitos sobre cuentas por cobrar comerciales	Total
Impuestos diferidos activos:						
Al 1 de enero de 2010	27,947	9,336	24,599	-	16,024	77,706
Cargo (abono) a resultados por impuestos diferidos	(5,149)	(3,419)	(45,029)	3,243	9,332	(41,022)
Al 31 de diciembre del 2010	22,798	5,717	(20,430)	3,243	25,356	36,684
Cargo (abono) a resultados por impuestos diferidos	4,566	11,399	(41,011)	6,252	23,404	4,610
Al 31 de diciembre del 2011	27,364	17,116	(61,441)	9,495	48,760	41,294

(e) Otros asuntos:

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene pendiente de resolución los siguientes trámites con el Servicio de Rentas Internas: i) Impugnación al Acta de determinación No. 1720090100016 originada por diferencias en la determinación del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2004 por US\$160,435; ii) impugnación al Acta de determinación No. 1720100100268 originada por diferencias en la determinación del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2006 por US\$463,671; y, iii) impugnación al Acta de determinación No. 1720120100001 originada por diferencias en la determinación del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2007 por US\$564,732. Ninguno de estos montos incluye intereses ni multas.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debió ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que el monto preliminar del ajuste es de US\$27,000 (2010: US\$95,606) mismo que fue considerado en la determinación del impuesto a la renta.

Nuevas regulaciones -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2011</u>				
Provisión deterioro de los documentos y cuentas por cobrar	57,077	-	21,488	35,589
Provisiones relacionadas al inventario	210,957	50,597	187,139	74,415
Impuestos por pagar (1)	296,631	1,356,182	1,463,624	189,189
Beneficios sociales (2)	583,612	1,745,231	1,701,818	627,025
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	1,112,653	175,399	86,570	1,201,482
Desahucio	533,408	60,255	67,544	526,119
<u>2010</u>				
Provisión deterioro de los documentos y cuentas por cobrar	57,077	-	-	57,077
Provisiones relacionadas al inventario	517,906	112,963	419,912	210,957
Impuestos por pagar (1)	189,367	1,414,916	1,307,652	296,631
Beneficios sociales (2)	388,662	2,014,528	1,819,578	583,612
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal	1,000,722	207,933	96,002	1,112,653
Desahucio	558,976	94,624	120,192	533,408

- (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, decimo tercer y cuarto sueldo y participación de los trabajadores en las utilidades.

Adicionalmente, la Compañía mantiene provisiones voluntarias al 31 de diciembre del 2012 por US\$2,093,176 en el 2011, US\$825,744 en el 2010 y US\$494,220 en el 2009, para cubrir posibles contingencias, contabilizadas dentro del rubro "Otros pasivos" del estado de situación financiera.

17. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 por US\$6,063,093 comprende acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Durante el 2011 la Compañía recibió de Casa Matriz aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US\$4,000,000.

18. RESERVA LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% del resultado integral del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Por la aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Por la aplicación inicial de NIIF", generaron un saldo acreedor, que solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

19. CONTRATOS SUSCRITOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Convenio de distribución y venta de productos suscrito con Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda.

La Compañía mantiene desde 1982, un convenio de distribución y venta de productos con su relacionada Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. Mediante el referido convenio Tecnandina S.A. confiere a Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. la distribución, comercialización y venta exclusiva en mercado local de los productos fabricados en su planta.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las ventas de productos por este convenio fueron de: US\$18,204,837 y US\$16,598,206, respectivamente (Ver Nota 14), que representan el 50% y 42% de las ventas respectivamente.

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

La Compañía mantiene suscritos convenios de fabricación de productos farmacéuticos con sus relacionadas Grünenthal Chilena Ltda., Grünenthal Colombiana S.A., Grünenthal Peruana S.A. y Grünenthal Venezolana C.A. mediante los cuales se fabrican varios productos para estas entidades relacionadas.

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

El 1 de enero del 2010, Tecnandina S.A. y Darlain Trading S.A. suscribieron un convenio de alianza y cooperación con el objeto de que ésta última pueda comercializar sus productos farmacéuticos en el mercado ecuatoriano. El referido convenio establece que Tecnandina S.A. importará y distribuirá los productos (pre-establecidos) de Darlain Trading S.A., debiendo abastecer adecuadamente a la cadena de distribución y a los pacientes. Darlain Trading S.A., por su parte, se compromete a entregar a Tecnandina S.A. un importe equivalente al 11% de las ventas netas, a excepción de ciertos productos cuyo importe será del 8%, así como a reembolsar a la Compañía todos los costos incurridos en la internación de los productos importados. Por otra parte, este contrato contempla la designación de Grünenthal Ecuatoriana Cía. Ltda. para la prestación de servicios de marketing, que incluye visitas a médicos para la comercialización de sus productos en Ecuador.

TECNANDINA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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
Palfarma	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

Convenios de comercialización Centro América y el Caribe (1)

Haseth / Panamá	Representación y distribución.	Enero 2006
Merz / CAM	Representación y distribución.	Septiembre 2006
Corp. CEFA / El Salvador	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Corp. CEFA / Honduras	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Corp. CEFA / Costa Rica	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Corp. CEFA / Nicaragua	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Medicaribe	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Martin Trading / Curaçao	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Droguería Integral / El Salvador	Representación y distribución.	Diciembre 2005
Agencias Cohen / Guatemala	Representación y distribución.	1995
Laboratorios Suizos S.A. de C.V. / El Salvador	Representación y distribución.	Junio 2004
Reprico S.A. / Panamá	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 / Panamá	Representación y distribución.	Noviembre 1989
Nutrifarma / Font Gamundi / Dominican Republic	Representación y distribución.	Abril 1991
Rischbieth / Honduras	Representación y distribución.	Julio 1989

- (1) Estos convenios de comercialización, fueron cedidos a la compañía relacionada Grünenthal S.A. (Panamá), como parte de la venta de este negocio durante el 2011.

20. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *

