

TECHNOFARMA, S.A.

Estados Financieros

30 de setiembre del 2007 y del 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 201-4100
Fax (506) 201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
Technofarma, S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Technofarma, S.A. (en adelante “la Compañía”), los cuales incluyen los balances de situación al 30 de setiembre del 2007 y del 2006 y los estados de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

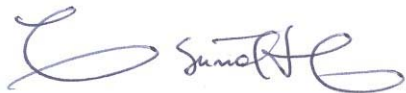
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Technofarma, S.A. al 30 de setiembre del 2007 y del 2006, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



23 de noviembre de 2007

San José, Costa Rica
Carlomagno Suñol
Miembro No. 1868
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2008



Timbre de ¢1.000 de Ley No.6663
adherido y cancelado en el original

TECHNOFARMA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Balances de Situación

30 setiembre del 2007 y del 2006

<u>Activos</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo circulante:		
Efectivo	¢ 14.288.047	4.802.200
Cuentas y efectos por cobrar, neto (nota 5)	3.009.807.863	2.596.820.896
Inventarios, neto (nota 6)	1.496.885.612	1.477.453.789
Gastos pagados por anticipado y otros	56.395.378	59.608.161
Total activo circulante	<u>4.577.376.900</u>	<u>4.138.685.046</u>
Vehículos, mobiliario y equipo, neto (nota 7)	602.536.979	256.207.618
Impuesto sobre la renta diferido (nota 19)	717.754	717.754
Derechos de distribución de marca, neto (nota 8)	115.676.366	140.967.707
Otros activos (nota 9)	77.054.031	62.038.671
	<u>¢ 5.373.362.030</u>	<u>4.598.616.796</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Porción circulante de préstamos a largo plazo (nota 13)	¢ 146.852.659	142.532.934
Porción circulante de efectos por pagar a largo plazo (nota 14)	-	58.820.000
Préstamos bancarios (nota 10)	1.624.178.854	1.415.504.999
Cuentas por pagar (nota 11)	1.464.991.252	1.138.785.897
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 19)	-	6.707.485
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar (nota 12)	58.551.537	48.259.430
Total pasivo circulante	<u>3.294.574.302</u>	<u>2.810.610.745</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 13)	233.336.257	83.031.554
Efectos por pagar a partes relacionadas, excluyendo la porción circulante (nota 14)	24.680.000	24.680.000
Impuesto sobre la renta diferido (nota 19)	164.024.908	137.672.642
Total pasivo	<u>3.716.615.467</u>	<u>3.055.994.941</u>
Patrimonio (nota 15):		
Capital acciones, representado por 1.460.818.841 (1.260.736.008 en el 2006) acciones comunes, autorizadas y emitidas, con un valor nominal de ¢1 cada una	1.460.818.841	1.260.736.008
Reserva legal	40.009.249	31.803.014
Utilidades no distribuidas	155.918.473	250.082.833
Total patrimonio	<u>1.656.746.563</u>	<u>1.542.621.855</u>
	<u>¢ 5.373.362.030</u>	<u>4.598.616.796</u>

Veáanse las notas que acompañan los estados financieros.

TECHNOFARMA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estados de Utilidades

Años terminados el 30 de setiembre del 2007 y del 2006

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	¢ 11.067.692.557	9.568.866.101
Costo de ventas	8.857.377.705	7.546.699.929
Utilidad bruta	2.210.314.852	2.022.166.172
Gastos de operación:		
Administración (nota 16)	1.135.014.085	972.838.705
Ventas y distribución (nota 17)	604.520.988	556.285.738
Total gastos de operación	1.739.535.073	1.529.124.443
Utilidad de operación	470.779.779	493.041.729
Gastos (ingresos) financieros:		
Ingresos financieros	(38.263.513)	(3.869.780)
Gastos financieros (nota 18)	288.633.383	256.604.457
Gastos financieros, neto	250.369.870	252.734.677
Utilidad antes de impuestos	220.409.909	240.307.052
Impuesto sobre la renta (nota 19):		
Corriente	29.932.936	36.065.235
Diferido	26.352.265	37.025.773
Total impuesto sobre la renta	56.285.201	73.091.008
Utilidad neta	¢ 164.124.708	167.216.044
Utilidad neta por acción común en circulación (nota 15-c)	¢ 0,13	0,13

Veáanse las notas que acompañan los estados financieros.

TECHNOFARMA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados al 30 de setiembre del 2007 y del 2006

	Acciones Comunes	Reserva Legal	Utilidades no Distribuidas	Total Patrimonio
Saldos al 30 de setiembre del 2005	¢ 1.260.736.008	23.442.212	134.227.591	1.418.405.811
Dividendos en efectivo (nota 15)	-	-	(43.000.000)	(43.000.000)
Utilidad neta	-	-	167.216.044	167.216.044
Asignación a la reserva legal (nota 15)	-	8.360.802	(8.360.802)	-
Saldos al 30 de setiembre del 2006	<u>1.260.736.008</u>	<u>31.803.014</u>	<u>250.082.833</u>	<u>1.542.621.855</u>
Dividendos en efectivo (nota 15)	-	-	(50.000.000)	(50.000.000)
Aumento de capital acciones mediante la capitalización de utilidades no distribuidas (nota 15)	200.082.833	-	(200.082.833)	-
Utilidad neta	-	-	164.124.708	164.124.708
Asignación a la reserva legal (nota 15)	-	8.206.235	(8.206.235)	-
Saldos al 30 de setiembre del 2007	<u>¢ 1.460.818.841</u>	<u>40.009.249</u>	<u>155.918.473</u>	<u>1.656.746.563</u>

Veáanse las notas que acompañan los estados financieros.

TECHNOFARMA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 30 de setiembre del 2006 y del 2005

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	¢ 164.124.708	167.216.044
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación y amortizaciones de activos fijos	87.707.816	35.577.389
Amortización de derechos de distribución	25.291.341	25.257.561
Impuesto sobre la renta diferido	26.352.266	37.025.773
Estimación para cuentas de dudoso cobro	31.911.655	2.189.995
Pérdida (ganancia) en disposición de activos productivos	8.927.911	-
Gasto por intereses	272.507.828	218.174.919
Gastos por impuesto sobre la renta	29.932.937	36.065.235
Acumulación para vacaciones y aguinaldo	93.187.228	39.581.251
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>739.943.690</u>	<u>561.088.167</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(452.632.081)	(673.090.571)
Inventarios	(19.431.823)	(386.907.927)
Otros activos	27.077.829	(2.493.345)
Gastos pagados por anticipado	(30.002.539)	5.672.648
Cuentas por pagar	326.205.355	315.170.811
Provisión para el pago de impuesto	(6.707.485)	(4.227.444)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	4.524.290	523.614
Pago de vacaciones y aguinaldo	(83.415.941)	(29.692.988)
Efectivo neto provisto (usado) por las operaciones	<u>505.561.295</u>	<u>(213.957.035)</u>
Pago por intereses	(269.803.813)	(216.042.822)
Pago por impuesto sobre la renta	(37.784.829)	(40.292.679)
Efectivo neto (usado) por las actividades operacionales	<u>197.972.653</u>	<u>(470.292.536)</u>
Efectivo provisto por (usado para) actividades de inversión:		
Adiciones a vehículos, mobiliario y equipo, neto	(442.965.089)	(156.516.436)
Adquisición de derechos de distribución de marca	-	(51.619.000)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(442.965.089)</u>	<u>(208.135.436)</u>
Efectivo provisto por (usado por) las actividades de financiamiento:		
Aumento en préstamos bancarios	208.673.855	500.092.387
Aumento de la deuda y efectos por pagar a largo plazo	95.804.428	129.946.134
Dividendos pagados	(50.000.000)	(43.000.000)
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento	<u>254.478.283</u>	<u>587.038.521</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	9.485.847	(91.389.451)
Efectivo al inicio del período	4.802.200	96.191.651
Efectivo al final del período	¢ <u>14.288.047</u>	<u>4.802.200</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

30 de setiembre del 2007 y del 2006

(1) Entidad que reporta

Technofarma, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida el 8 de junio de 1994, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Su principal actividad comercial es la representación, venta y distribución de productos farmacéuticos, artículos de cuidado personal, e implementos médicos de prestigio en el territorio nacional.

A partir del 19 de abril del 2004, Technofarma, S.A. es una entidad pública regulada por la Superintendencia General de Valores (Sugeval), la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, S.A. (BNV) y la Ley Reguladora de Mercado de Valores. Como tal está autorizada para emitir acciones, para ser negociadas en el mercado bursátil local.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Los estados financieros al y por el año terminado el 30 de setiembre del 2007, fueron aprobados por la Administración el 23 de noviembre del 2007.

(b) Base de medición

Los estados financieros se presentan sobre la base de costo histórico.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de la República de Costa Rica y la moneda funcional de Technofarma, S.A.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF's requiere que la gerencia realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Asimismo, información acerca de áreas significativas que involucran la utilización de estimaciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un impacto significativo sobre el monto reconocido en los estados financieros se describen en la nota:

Nota 19: Instrumentos financieros

Nota 8: Derechos de marca

(3) Políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad que se mencionan adelante, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en esos estados financieros.

(a) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera

Los registros de contabilidad de Technofarma, S.A. se mantienen en colones la unidad monetaria de la República de Costa Rica. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte, son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de compra y de venta, respectivamente, vigente a esa fecha. Las ganancias o pérdidas por diferenciales cambiarios sobre activos monetarios, es la diferencia entre el costo amortizado expresado en moneda funcional al inicio del periodo, ajustado por la tasa de interés efectiva y pagos durante el periodo, y el costo amortizado en moneda extranjera traducido al tipo de cambio vigente al final del periodo. Activos no monetarios y pasivos denominados en moneda extranjera que son medidos a su valor razonable (Fair Value), son traducidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha en que ese valor razonable fue determinado. El diferencial cambiario derivado de esa traducción, se reconoce en el estado de utilidades.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Instrumentos financieros(i) *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados comprenden inversiones en instrumentos patrimoniales y títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y otras, efectivo, préstamos y efectos por pagar, cuentas por pagar comerciales y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción atribuibles directamente a su compra o emisión. En forma subsiguiente a su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se valúan como se indica adelante:

Efectivo

El efectivo incluye saldos de efectivo en caja y bancos.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran a su valor principal, pendiente de cobro, menos una estimación por posibles cuentas de cobro dudoso. Ese valor principal representa el valor definido en el momento en que se generó la cuenta por cobrar, el cual es sustancialmente cercano a su valor de mercado.

Estimación para cuentas de dudoso cobro

La Compañía sigue la política de registrar una estimación para cuentas de cobro dudoso con cargo a los resultados del período, con base en un análisis de antigüedad de los saldos de sus cuentas por cobrar y otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas que se incurran por tal concepto, se liquidan contra el saldo de la estimación.

(ii) *Capital acciones**Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

Dividendos

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio, se reconocen como pasivo sobre la base de acumulado, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del balance de situación.

(c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor de mercado (valor realizable neto) de la manera siguiente: producto para la venta al costo promedio de adquisición en almacén y mercadería en tránsito al costo específico según factura.

Los costos de inventario incluyen los desembolsos incurridos en su adquisición, los costos de conversión y otros costos incurridos para colocarlos en condiciones de venta.

El valor realizable neto corresponde al valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos el costo estimado de los gastos de terminación y de venta.

El costo de los inventarios de productos vencidos y dañados, es reconocido a la Compañía por los Laboratorios bajo políticas previamente definidas entre las partes.

La Compañía sigue la política de registrar una estimación para valuación de inventarios, en el monto de los inventarios que se consideren de lento movimiento y en otras consideraciones de la Administración. Las pérdidas en que se incurra por tales conceptos se liquidan contra el saldo de la estimación.

Para efectos fiscales la Compañía valúa sus inventarios de mercadería por el método de último en entrar primero en salir (UEPS) monetario en cadena.

(d) Mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo

(i) *Reconocimiento y medición*

Las mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El costo incluye todos aquellos desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y mejoras menores que no extiendan la vida útil de los activos respectivos, se cargan a los resultados de operación según se incurren.

(ii) Costos subsecuentes

Los costos de reemplazo de un ítem de mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, y mobiliario y equipo son reconocidos en el valor en libros del ítem si es probable que los flujos de los beneficios económicos futuros asociados a tal ítem fluyan a la Compañía y estos puedan ser medidos con confiabilidad. El valor en libros del ítem reemplazado se excluye de los estados financieros. Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores se cargan a las operaciones según se incurren.

(iii) Depreciación

El valor contable de las mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, durante la vida útil estimada para cada categoría, tanto para efectos financieros como fiscales, según la normativa fiscal de los activos respectivos.

Los activos arrendados bajo contratos de arrendamiento financiero se deprecian en el plazo menor, entre el plazo del contrato y su vida útil a menos de que exista una certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad legal del ítem al final del contrato de arrendamiento.

Las vidas útiles estimadas al 30 de setiembre del 2007 y del 2006 se detallan como sigue:

Mejoras a edificios arrendados	5 años
Mobiliario y equipo de oficina	5-10 años
Vehículos	10 años

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Activos intangibles(i) *Derechos de distribución de marcas*

Los costos incurridos por la Compañía en la adquisición de derechos de distribución de productos, que tienen vida finita son capitalizados como otros activos, a su costo menos su amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

(ii) *Derecho de marcas*

Los derechos de marca que son adquiridos por la Compañía y definidos como activos intangibles de vida indefinida se reconocen a su costo menos cualquier pérdida por deterioro.

(iii) *Amortización*

La amortización es reconocida en el estado de utilidades por el método de línea recta a través de las vidas útiles de los activos intangibles, desde la fecha de su adquisición.

Las vidas útiles estimadas al 30 de setiembre del 2007 y del 2006 se detallan como sigue:

Derechos de distribución de marcas	4-7 años
------------------------------------	----------

(f) Costos de adquisición e implementación de software

Los costos incurridos en la adquisición de licencias e implementación de software para uso interno, son capitalizables y se incluyeron como parte de mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo. Tales costos se amortizan en un plazo máximo de tres años, a partir de la fecha de inicio de su utilización.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Activos arrendados

Los contratos de arrendamiento en los cuales la Compañía asume substancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. La Compañía mantiene principalmente vehículos y mobiliario adquiridos bajo arrendamientos financieros los cuales en el momento de su reconocimiento inicial, son medidos al monto menor entre su valor razonable (fair value) y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Posteriormente, el activo es contabilizado de conformidad con las políticas de contabilidad aplicable para tal activo.

Otros contratos de arrendamiento son clasificados como operativos y el activo arrendado no es reconocido en el balance de situación de la Compañía.

(h) Deterioro del valor de los activos(i) *Activos financieros*

Un activo financiero se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se encuentra deteriorado. Un activo financiero se considera deteriorado si la evidencia objetiva indica que, uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de caja futuros estimados del activo. La pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido a su costo amortizado se calcula como la diferencia entre su valor en libros, y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original y se reconoce en el estado de utilidades.

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros, excepto el activo por impuesto sobre la renta diferido e inventarios, se revisa a la fecha de cada balance de situación, con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haber tal indicación, se estima el monto recuperable de ese activo. Para el caso de activos intangibles, que tengan una vida indefinida, el monto recuperable se estima a la fecha de reporte. El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el más alto de su valor en uso y el valor razonable (fair value) menos costos para su venta. El valor en uso corresponde al valor estimado de los flujos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el monto en libros de tal activo o de su unidad generadora de efectivo, excede su monto recuperable o su valor de uso. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de utilidades. Pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a unidades generadoras de efectivo, se asignan primero a reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil (goodwill) asignado a las unidades y luego a reducir el monto de los otros activos en la unidad, bajo una base proporcional.

La pérdida de deterioro con respecto a un crédito mercantil no se reversa. Con respecto a otros activos, la pérdida de deterioro reconocida en periodos anteriores es analizada en cada fecha de reporte para establecer cualquier indicio de que tal pérdida ha disminuido o no existe. Una pérdida de deterioro es reversada si ha habido un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor de recuperación. Una pérdida de deterioro es reversada únicamente en la medida en que el valor en libros no excede el valor en libros que hubiera sido determinado, neto de depreciación y amortización, si la pérdida por deterioro no hubiese sido reconocida.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(i) Inversión en acciones

Las inversiones en acciones que representan menos del 20% de participación del capital acciones, se mantienen registradas al costo, siempre y cuando no exceda su valor realizable neto.

(j) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar se registran al costo.

(k) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación, cuando la Compañía adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. El valor estimado de esa provisión, se ajusta a la fecha del balance de situación afectando directamente los resultados de operación.

(l) Beneficios a empleados*(i) Incentivo por cumplimiento de metas operativas*

La Compañía cuenta con un plan de metas operativas bajo el cual se reconoce un incentivo para el personal administrativo y de ventas. La determinación de ese incentivo es realizada por la Gerencia General quien evalúa aspectos como: tiempos de entrega, colocación y cobro.

(ii) Beneficios de despido o de terminación - prestaciones legales

Mensualmente y sobre el valor de los salarios pagados en forma mensual a los empleados, miembros de la Asociación Solidarista de Empleados de Technofarma S.A., la Compañía reconoce como gasto por concepto de prestaciones legales, un monto equivalente al 8,33% de esos salarios, del cual un 5,33% de ese monto se transfiere a la Asociación Solidarista mencionada, y un 3% al Fondo de Pensiones Complementarias, derivado de la Ley de Protección al Trabajador. Para aquellos empleados que no son miembros de esa Asociación Solidarista, se registra como gasto únicamente por el monto equivalente al 3% de los salarios pagados mensualmente, transferido al Fondo de Pensiones Complementarias.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(iii) Aguinaldo

La Administración costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no.

(iv) Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado, los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular el equivalente al 4,16% del total de los salarios mensuales para ese fin.

(m) Reserva legal

La Compañía asigna anualmente el 5% de su utilidad neta para establecer una reserva legal hasta el 20% de su capital en acciones, de conformidad a lo establecido por la Ley N° 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).

(n) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden al valor de mercado del bien recibido o cobrable, neto de cualquier descuento o rebaja comercial. El ingreso es reconocido cuando los principales riesgos y beneficios que se derivan de la propiedad se han traspasado al comprador, su recuperación es probable, los costos asociados incurridos y el monto del ingreso pueden ser medidos con fiabilidad.

(o) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros se reconocen en el estado de utilidades sobre la base de acumulado, al considerar el rendimiento real de los activos.

Los gastos financieros incluyen los gastos asociados con el gasto por interés de las obligaciones financieras adquiridas por la Compañía, los cuales se reconocen en el estado de utilidades conforme se incurren.

(p) Pagos de alquiler

Los pagos realizados bajo contratos de arrendamiento operativo son reconocidos en el estado de utilidades bajo el método de línea recta, en la vida útil de los contratos respectivos.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los pagos mínimos de arrendamiento bajo contratos de arrendamiento, clasificados como financieros, son distribuidos entre gasto financiero y la reducción del saldo del pasivo correspondiente. El gasto financiero es asignado a cada período durante el plazo del arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del saldo del pasivo.

(q) Utilidad por acción

La Compañía presenta la utilidad por acción básica para sus acciones ordinarias.

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número promedio de acciones ordinarias en circulación durante el año.

(r) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado de utilidades, excepto que el mismo esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance de situación.

El impuesto sobre la renta diferido se establece utilizando el método pasivo del balance contemplado en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (“Impuesto a las Ganancias”). Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en un futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

El activo por impuesto sobre la renta diferido se reconoce en la medida que es probable de que existirán utilidades gravables disponible en el futuro, contra las cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisan en la fecha de cada reporte y se reducen en la medida de que no será probable que el beneficio de impuesto se realizará.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(s) Información por segmentos

Un segmento es un componente identificable de la Compañía que se encarga, ya sea de proveer productos o servicios relacionados (segmento de negocio) o en proveer productos o servicios dentro de un ambiente económico en particular (segmento geográfico), los cuales están sujetos a riesgos y beneficios diferentes de otros segmentos. La base de reporte primaria de la Compañía está basada en segmentos de negocios. Los segmentos de negocios son determinados basados en la Administración de la Compañía y la estructura de reporte interno.

Los resultados de segmentos, activos y pasivos incluyen ítems directamente atribuibles al segmento, así como aquellos que pueden asignarse sobre una base razonable.

(t) Nuevas normas e interpretaciones

Existe un número de normas nuevas, actualizaciones a normas o interpretaciones, aún no vigentes o efectivas para el año que termina el 30 de setiembre de 2007, que no se han aplicado en la preparación de los estados financieros. Tales normas se detallan como sigue:

- *NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones y la Actualización al NIC 1 Presentación de Estados Financieros: Revelaciones de Capital*, requiere de revelaciones extensas acerca del significado de los instrumentos financieros para la posición y desempeño financiero de una entidad, y revelaciones cualitativas y cuantitativas sobre la naturaleza y extensión de riesgos. La aplicación del NIIF 7 y la Actualización al NIC 1, es obligatoria para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2007. Debido a que el periodo anual del 2007 de la Compañía se inició el 1 de octubre de 2006, la adopción del NIIF 7 y de la Actualización al NIC 1, se realizará a partir del periodo 2008, el cual iniciará el 1 de octubre de 2007. Al 30 de setiembre de 2007, la Compañía aún no ha determinado el impacto de esa norma y actualización.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- NIIF 8, *Segmentos Operativos*, introduce el “enfoque gerencial” en el reporte de los segmentos. La NIIF 8, la cual es obligatoria para los estados financieros del 2009 de la Compañía, requiere revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismos. Actualmente, la Compañía presenta información por segmentos en relación con sus negocios. De acuerdo con el “enfoque gerencial” la Compañía presenta información por segmentos en relación con la norma de la siguiente manera: farmacia y consumo.

Un segmento se define como un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad.

- NIC 23 revisada, *Costos por intereses*, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros del 2009 de la Compañía e implicará un cambio en política contable para de la Compañía. De acuerdo con consideraciones transitorias, la Compañía aplicará la NIC 23 revisada a aquellos activos para los cuales la capitalización de costos por intereses inicie en o con posterioridad a la fecha de vigencia.
- CINIIF 11, NIIF 2: Grupo y Transacciones de Acciones en Tesorería, requiere que los convenios de pago basados en acciones, en los cuales la entidad recibe bienes o servicios como contrapartida de instrumentos de patrimonio propios, sean reconocidos como transacciones de pagos basados en acciones líquidas con instrumentos de patrimonio, independientemente de la forma en que se obtuvieron los instrumentos de patrimonio. La CINIIF 11 será obligatoria para los estados financieros de la Compañía del 2008 y de aplicación retroactiva. La Compañía espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- CINIIF 12, Acuerdos de Concesión de Servicios, ofrece una guía para el reconocimiento y medición de ciertos asuntos que surgen de la contabilización de acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado. La CINIIF 12 será obligatoria para los estados financieros del 2008. La Compañía espera que su aplicación no tenga impacto alguno en sus estados financieros.
- CINIIF 13, Programas para Cliente Leales, aborda la contabilización de entidades que operan, o bien participan en, programas para clientes leales ofrecidos a sus clientes. Se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento. La CINIIF 13 será obligatoria para los estados financieros del 2009 y se espera que su aplicación no tenga impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- CINIIF 14, NIC 19, El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción, clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2008, con aplicación retroactiva. La Compañía aún no ha determinado el impacto potencial de esa interpretación.

(4) Activos y pasivos monetarios denominados en US dólares

Un detalle de los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares de los Estados Unidos de América, es el siguiente:

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:			
Efectivo	US\$	18.708	860
Cuentas por cobrar		44.359	62.183
		<u>63.067</u>	<u>63.043</u>
Pasivos:			
Préstamos bancarios	US\$	2.981.791	2.665.172
Cuentas por pagar		831.294	496.312
Deuda a largo plazo		708.665	523.966
		<u>4.521.750</u>	<u>3.685.450</u>
Exceso de pasivos sobre activos	US\$	<u>4.458.683</u>	<u>3.622.407</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A partir del 17 de octubre de 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini-devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

Al 30 de setiembre del 2007 la Compañía utilizó los tipos de cambio de ¢516,35 y ¢520,74 (¢519,06 y ¢522,06 por US\$1,00 en el 2006) para valuar los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, respectivamente.

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera y de la valuación mencionada durante el año terminado el 30 de setiembre del 2007, se reconocieron ganancias por un monto de ¢251.413 (¢5.362.886 en el 2006) y pérdidas por un monto de ¢11.295.241 (¢38.367.847 en el 2006), para un total de pérdidas por diferencias de cambio netas por la suma de ¢11.043.829 (¢33.004.961 en el 2006), las cuales se presentan en el estado de utilidades.

(5) Cuentas y efectos por cobrar

Las cuentas y efectos por cobrar se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales	¢ 1.983.728.609	1.578.291.644
Laboratorios	21.182.142	59.140.518
Partes relacionadas (véase nota 14)	104.148	14.045.556
Cobro judicial	136.888.325	118.012.184
Funcionarios y empleados	5.381.628	4.838.716
Cuentas por cobrar comerciales descontadas (véase nota 10)	904.867.885	768.929.631
Efectos por cobrar	10.500.000	29.927.473
Otras	28.952.746	73.521.139
	<u>3.091.605.483</u>	<u>2.646.706.861</u>
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	81.797.620	49.885.965
	<u>¢ 3.009.807.863</u>	<u>2.596.820.896</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las cuentas por cobrar a Laboratorios corresponden a saldos pendientes de cobro a proveedores del exterior y locales de la Compañía por concepto de devolución de mercadería vencida y productos dañados, publicidad, descuentos, bonificaciones y otros pagos efectuados a nombre de dichos Laboratorios.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sin vencer	¢ 2.587.264.136	1.225.134.554
De 1 - 30 días	252.135.653	657.877.953
De 31 - 60 días	72.089.051	472.681.310
De 61 - 90 días	20.259.376	49.691.288
De 91 - 120 días	1.630.799	10.781.299
Más de 120 días	158.226.468	230.540.457
	¢ <u>3.091.605.483</u>	<u>2.646.706.861</u>

(6) Inventarios

Los inventarios se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventario de mercaderías	¢ 1.434.275.796	1.428.602.895
Materiales en tránsito	65.002.329	51.243.407
	<u>1.499.278.125</u>	<u>1.479.846.302</u>
Menos estimación para valuación de inventarios	2.392.513	2.392.513
	¢ <u>1.496.885.612</u>	<u>1.477.453.789</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo

Las mejoras a la propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Derechos y software</u>	<u>Planta Eléctrica</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>						
Saldo al 30 de setiembre del 2006	¢ 166.552.348	62.410.535	16.408.328	89.592.955	11.795.530	346.759.696
Adiciones	68.270.323	26.531.190	278.426.923	69.736.653	-	442.965.089
Retiros	(28.806.907)	-	(4.808.328)	-	-	(33.615.235)
Traslados	7.206.500	-	4.589.030	-	(11.795.530)	-
Saldo al 30 de setiembre del 2007	<u>213.222.264</u>	<u>88.941.725</u>	<u>294.615.953</u>	<u>159.329.608</u>	<u>-</u>	<u>756.109.550</u>
<i>Depreciación y amortización acumulada:</i>						
Saldo al 30 de setiembre del 2006	52.968.027	21.187.798	2.325.580	14.070.673	-	90.552.078
Adiciones	23.248.262	15.576.445	12.458.940	36.424.169	-	87.707.816
Retiros	(22.769.840)	-	(1.917.483)	-	-	(24.687.323)
Traslados	(2.569.484)	-	2.569.484	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre del 2007	<u>50.876.965</u>	<u>36.764.243</u>	<u>15.436.521</u>	<u>50.494.842</u>	<u>-</u>	<u>153.572.571</u>
Saldos netos:						
Al 30 de setiembre del 2006	¢ <u>113.584.321</u>	<u>41.222.737</u>	<u>14.082.748</u>	<u>75.522.282</u>	<u>11.795.530</u>	<u>256.207.618</u>
Al 30 de setiembre del 2007	¢ <u>162.345.299</u>	<u>52.177.482</u>	<u>279.179.432</u>	<u>108.834.766</u>	<u>-</u>	<u>602.536.979</u>
	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Derechos y software</u>	<u>Planta Eléctrica</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>						
Saldo al 30 de setiembre del 2005	¢ 114.065.264	40.896.892	9.608.328	25.672.776	-	190.243.260
Adiciones	52.487.084	21.513.643	6.800.000	63.920.179	11.795.530	156.516.436
Saldo al 30 de setiembre del 2006	<u>166.552.348</u>	<u>62.410.535</u>	<u>16.408.328</u>	<u>89.592.955</u>	<u>11.795.530</u>	<u>346.759.696</u>
<i>Depreciación y amortización acumulada:</i>						
Saldo al 30 de setiembre del 2005	37.030.870	13.417.517	1.260.414	3.265.888	-	54.974.689
Adiciones	15.937.157	7.770.281	1.065.166	10.804.785	-	35.577.389
Saldo al 30 de setiembre del 2006	<u>52.968.027</u>	<u>21.187.798</u>	<u>2.325.580</u>	<u>14.070.673</u>	<u>-</u>	<u>90.552.078</u>
Saldos netos:						
Al 30 de setiembre del 2005	¢ <u>77.034.394</u>	<u>27.479.375</u>	<u>8.347.914</u>	<u>22.406.888</u>	<u>-</u>	<u>135.268.571</u>
Al 30 de setiembre del 2006	¢ <u>113.584.321</u>	<u>41.222.737</u>	<u>14.082.748</u>	<u>75.522.282</u>	<u>11.795.130</u>	<u>256.207.618</u>

La Compañía arrienda vehículos y mobiliario (racks) bajo acuerdos de arrendamiento financieros (véase nota 13). Al 30 de setiembre del 2007, el valor en libros de los vehículos y mobiliario en arrendamiento asciende a ¢266,738,251 y ¢19,028,000, respectivamente.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Derechos de marca

Los derechos de marcas se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Derechos de distribución de marcas	¢	196.238.072	196.238.072
Menos amortización acumulada		<u>132.180.706</u>	<u>106.889.365</u>
		64.057.366	89.348.707
Derecho de marca-Farmatodo		<u>51.619.000</u>	<u>51.619.000</u>
	¢	<u>115.676.366</u>	<u>140.967.707</u>

Los derechos de distribución de marcas, incluyen el pago efectuado en el 2003, a la Compañía FARMEX, S.A. por un monto de ¢166.315.072 por la cesión de los contratos de distribución no exclusivos de algunas líneas de productos de las compañías farmacéuticas PANALAB, BOHERINGER y ROWE, entre otras. También incluye el pago efectuado en el 2002 a Corporación Kampville, S.A. por ¢17.763.000 para la distribución no exclusiva de algunas líneas de productos de la Compañía Procter & Gamble Interamericas de Costa Rica, Ltda.

Durante el 2005, la Compañía adquirió derechos de distribución (licencias) de varias marcas comerciales por un plazo de cuatro años, en la suma de ¢12.160.000. Como resultado del usufructo de esos derechos debe cancelar una regalía mensual equivalente al 50% del margen bruto entre las ventas y compras que realice la Compañía de esas líneas de producto. Al 30 de setiembre del 2007, el monto incurrido por este concepto ascendió a la suma de ¢32.139.839 (¢10.205.711 en el 2006), el cual se presenta en el estado de utilidades como parte de los gastos de venta y distribución.

En el 2006, la Compañía adquirió los derechos sobre la marca y signos "Farmatodo" por la suma de US\$100.000 (equivalentes a ¢51.619.000). Estos derechos de marca están dados en garantía de préstamos bancarios (véase nota 10).

El valor recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la Administración de la Compañía asignó el activo denominado derecho de marca "Farmatodo" fue basado en su valor en uso. El valor recuperable de tal unidad fue superior al valor en libros de los activos asignados a tal unidad. Como resultado de lo anterior, no se reconoció pérdida por deterioro alguna.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El valor en uso fue determinado descontando los flujos de efectivo futuros generados por el uso continuo de la unidad y se basó en los supuestos siguientes:

1. La proyección de ventas considera un modelo dinámico que establece una venta promedio por establecimiento y se incluyen nuevos puntos de venta de acuerdo con las expectativas de aperturas de la Compañía.
2. La administración de la Compañía considera que las ventas estimadas crecen en promedio en un 29% por año, impulsado por la apertura de nuevos puntos de venta.
3. El costo de la mercadería vendida se establece con base en el promedio general de la Compañía y la expectativa para los próximos años de 80,25%. Se utilizaron los datos históricos de tres años.
4. El capital de trabajo se calculó considerando el valor total de este rubro para la Compañía, y se asignó un porcentaje a Farmatodo de acuerdo con el porcentaje que representaron las ventas del último trimestre fiscal (2007). Para los períodos futuros se utilizó el presupuesto aprobado de la Compañía
5. El rubro de gasto de capital considera que todas las nuevas farmacias son franquiciadas por lo que la inversión se concentra en licencias, rótulos y otros activos fijos.
6. Los gastos variables se tomaron de los datos reales de los estados financieros del último año y se asignaron como un porcentaje de las ventas. No se incluyen los gastos de mercadeo ni de royalties por no tener relación. El gasto administrativo se asume no está relacionado con la UGE.
7. Se utilizó una tasa de descuento de 16,43% anual en Costa Rica..
8. El valor en libros de la UGE se tomó de los registros de contabilidad de la Compañía.
9. Para efectos del descuento se utilizan períodos completos.
10. En el cálculo de la perpetuidad se supone un factor de crecimiento del 6% anual nominal.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La estimación del valor en uso es especialmente sensible a los siguientes supuestos:

- una reducción del crecimiento proyectado del 3% generaría una reducción del valor en uso de aproximadamente ¢77 millones, y
- un incremento del 1% a la tasa de descuento reduciría el valor en uso en ¢128 millones. Tomando en cuenta estas modificaciones a los supuestos de la Administración, aún así el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo excede significativamente el valor en libros de los activos asignados.

(9) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversión en acciones de clubes sociales ¢	8.474.622	8.474.622
Depósitos en garantía	18.119.834	11.982.341
Terrenos adjudicados al costo	50.459.575	41.581.708
	<u>¢ 77.054.031</u>	<u>62.038.671</u>

Los terrenos adjudicados al costo, los cuales no exceden el valor de mercado (valor realizable neto), corresponden a terrenos adquiridos como forma de pago sobre saldos adeudados de clientes. Al 30 de setiembre del 2007 y de 2006, esos terrenos se encuentran garantizando operaciones de la deuda a largo plazo (véase nota 13).

(10) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios se detallan como sigue:

	<u>30 setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Improsa, S.A.:		
Préstamos por US\$316.235 (US\$409.665 en el 2006) con intereses del 9% anual y garantía prendaria sobre marcas comerciales propiedad de la Compañía y fiduciaria.	¢ 164.678.115	213.869.736
Pasan	<u>¢ 164.678.115</u>	<u>213.869.736</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>30 setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen ¢	164.678.115	213.869.736
Sobregiro bancario autorizado con intereses del 26% anual.	-	18.548.883
Descuento de facturas comerciales por US\$1.679.871 (US\$1.470.028 en el 2006), con intereses del 9% anual (9,25% anual en el 2006) y garantía sobre facturas, pagaré y fiduciaria.	874.776.191	768.929.631
Banco Occidente, S.A.:		
Préstamos por US\$884.221 (US\$344.162 en el 2006), con intereses que oscilan entre el 8,61% y el 8,81% anual (9,38% y 9% anual en el 2006) y garantía fiduciaria.	460.449.530	179.542.589
Banco Lafise, S.A.:		
Préstamo por US\$101.464 (US\$441.317 en el 2006), con intereses del 9,09% anual (9% anual en el 2006) y garantía fiduciaria.	52.836.612	230.226.080
Banco Lafise, S.A.:		
Préstamo en colones, con intereses del 13% y garantía fiduciaria.	36.872.187	-
Descuento de facturas comerciales en colones con intereses del 14% anual, y garantía sobre facturas pagaré y fiduciaria	30.091.694	-
Tarjeta de crédito corporativa y otros	4.474.525	4.388.080
¢	<u>1.624.178.854</u>	<u>1.415.504.999</u>

Durante el 2007, la Compañía renovó el contrato para el descuento de facturas comerciales, el cual establece entre otras condiciones, lo siguiente:

- La Compañía cede y traspasa en toda su extensión la propiedad y el dominio sin limitación alguna y de manera exclusiva y absoluta al Banco todas aquellas facturas que le someta la Compañía una vez que sean aprobadas y descontadas por el Banco hasta por un monto de US\$2.000.000 (US\$ 1.700.000 en el 2006).
- En garantía de cumplimiento de las obligaciones asumidas se firma conjuntamente un pagaré a favor del Banco por ese mismo monto.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- La Compañía cancelará las facturas descontadas de inmediato si estas no fueran canceladas por el deudor; así como todos aquellos importes correspondientes a devoluciones de mercadería hechos por el deudor al cliente.

(11) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	¢	878.306.174	698.581.182
Proveedores del exterior		395.053.096	215.799.591
Partes relacionadas (nota 14)		188.363.582	222.279.523
Otras		3.268.400	2.125.601
	¢	<u>1.464.991.252</u>	<u>1.138.785.897</u>

(12) Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos acumulados-intereses	¢	5.104.602	2.400.587
Vacaciones		9.651.925	8.542.549
Aguinaldos		22.641.111	13.979.200
Retenciones por pagar		20.723.026	22.840.209
Otros		430.873	496.885
	¢	<u>58.551.537</u>	<u>48.259.430</u>

Un detalle del movimiento de las acumulaciones para aguinaldo y vacaciones durante el año se detalla como sigue:

		<u>Aguinaldo</u>	<u>Vacaciones</u>
Saldo al 30 de setiembre 2006	¢	13.979.200	8.542.549
Acumulaciones usadas		(63.436.579)	(19.979.362)
Acumulaciones efectuadas		72.098.490	21.088.738
Saldo al 30 de setiembre 2007	¢	<u>22.641.111</u>	<u>9.651.925</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Préstamos a largo plazo

Los préstamos a largo plazo se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Financiera Comeca, S.A.:		
Préstamo en US dólares por US\$63.324, (US\$74.663 en el 2006) con intereses del 12,90% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$1.189 que incluyen principal e intereses, con vencimiento el 5 de junio de 2015; con garantía prendaria sobre terrenos adjudicados (véase nota 9). ¢	32.975.220	38.950.350
Préstamo en colones, con intereses del 28,75% anual, cancelable en cuotas mensuales de ¢710.087 que incluyen principal e intereses, con vencimiento el 1 de mayo de 2009; con garantía prendaria sobre terrenos adjudicados (véase nota 9).	11.179.370	15.744.592
Arrendadora Improsa, S.A.:		
Préstamo en US dólares por US\$10.623 (US\$15.750 en el 2006), con intereses del 10,50% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$764 que incluyen intereses y seguros, con vencimiento el 1 de agosto del 2009; con garantía fiduciaria.	5.531.816	8.034.342
Pasan ¢	<u>49.686.406</u>	<u>62.729.284</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Vienen ¢	49.686.406	62.729.284
Banco Improsa, S.A.:			
Préstamo en US dólares por US\$46.563 con intereses del 9,03% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$3.100 que incluyen principal e intereses, con vencimiento el 26 de enero de 2009; con garantía fiduciaria.		24.247.024	-
Préstamo en US dólares por US\$39.464 con intereses del 9,02% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$2.980 que incluyen principal e intereses, con vencimiento el 17 de noviembre de 2008; con garantía fiduciaria.		20.550.436	-
Préstamo en US dólares por US\$51.663 con intereses del 8,72% anual, cancelable en cuotas mensuales de US\$3.895 que incluyen principal e intereses, con vencimiento el 20 de noviembre de 2008; con garantía fiduciaria.		26.903.095	-
Banco Occidente, S.A.:			
Préstamo en US dólares por US\$62.739 (US\$312.500 en el 2006) con intereses del 8,75% anual (8,50% anual en el 2006), cancelable en cuotas mensuales de US\$20.833 que incluyen principal e intereses, con vencimiento el 29 de noviembre de 2007; con garantía fiduciaria.		32.650.138	162.835.204
	Pasan ¢	<u>154.037.099</u>	<u>225.564.488</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Vienen ¢	154.037.099	225.564.488
Arrendadora Interfín:			
Contratos de arrendamiento			
financiero en US\$ 434.289 con			
intereses que oscilan entre el			
8,14% y el 8,75% anual, con			
vencimientos entre abril del			
2012 y setiembre 2013.			
		<u>226.151.817</u>	-
	¢	380.188.916	<u>225.564.488</u>
	Menos porción circulante	<u>146.852.659</u>	<u>142.532.934</u>
Préstamos a largo plazo, excluyendo			
la porción circulante			
	¢	<u><u>233.336.257</u></u>	<u><u>83.031.554</u></u>

Al 30 de setiembre del 2007 el monto de los pagos futuros de los préstamos a largo plazo y contratos de arrendamiento financiero se detallan como sigue:

Deuda a largo plazo:Años terminados el 30 de setiembre del

2008	¢	103.120.754
2009		25.232.703
2010		4.410.480
2011		5.014.305
2012 y siguientes		<u>16.258.857</u>
	¢	<u><u>154.037.099</u></u>

Arrendamientos:

		Pagos mínimos de <u>arrendamiento</u>	<u>Intereses</u>	Valor presente de pagos mínimos de <u>arrendamiento</u>
Menos de un año	¢	63.368.642	19.636.737	43.731.905
Entre uno y cinco años		209.092.046	33.067.123	176.024.923
Más de cinco años		6.678.152	283.163	6.394.989
	¢	<u><u>279.138.840</u></u>	<u><u>52.987.023</u></u>	<u><u>226.151.817</u></u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las principales cláusulas de los contratos de arrendamiento se detallan como sigue:

- El arrendatario pagará al arrendador un depósito de garantía equivalente al valor futuro de la opción de compra para la cobertura del contrato.
- El arrendatario acuerda observar y adherirse a las políticas de mantenimiento preventivo para los activos arrendados y tendrá que hacerse único responsable por cualquier gasto incurrido, incluyendo impuestos, timbres, servicios profesionales, seguros, etc., durante el plazo del contrato.
- El arrendatario asume todo riesgo por pérdida parcial o total, embargo, robo o avería de los activos arrendados.
- El arrendatario no podrá asignar o transferir sus derechos bajo los contratos de arrendamiento o subarrendar los activos.

(14) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos:		
Cuentas por cobrar:		
Aerosoles y Maquilas, S.A. (AMSA) ¢	-	1.285.927
Laboratorios Suizos, S.A.	104.148	12.759.629
	<u>¢ 104.148</u>	<u>14.045.556</u>
Cuentas por pagar:		
Aerosoles y Maquilas, S.A. (AMSA) ¢	450.992	-
Nutrisol Vite, S.A.	15.149.660	17.617.041
Cosmetochem, S.A.	60.559.384	58.855.751
Otras partes relacionadas	112.203.546	145.806.731
	<u>¢ 188.363.582</u>	<u>222.279.523</u>
Efectos por pagar a largo plazo:		
Victoria Hand Weese:		
Préstamo en colones, pagadero al vencimiento el 22 agosto del 2010, con intereses del 25% anual	¢ 24.680.000	24.680.000
Pasan	<u>¢ 24.680.000</u>	<u>24.680.000</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>30 de setiembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen	¢	24.680.000	24.680.000
Nutrisol Vitae, S.A.:			
Préstamos en colones, pagadero al vencimiento en enero del 2007 y con intereses del 25% anual		-	49.000.000
Ricardo Gerli Amador:			
Préstamos en colones, pagadero al vencimiento en setiembre del 2007 y con intereses del 25,25% anual		-	9.820.000
		24.680.000	83.500.000
Menos porción circulante		-	58.820.000
Efectos por pagar a largo plazo, excluyendo la porción circulante	¢	24.680.000	24.680.000
Transacciones:			
Ventas:			
Aerosoles y Maquilas, S.A (AMSA)	¢	5.884.824	42.799
Compras:			
Nutrisol Vite S.A.		115.432.748	83.778.419
Cosmetochem, S.A.		457.732.457	399.515.989
Laboratorios Suizos S.A.		16.530.728	13.967.297
		589.695.933	497.261.705
UDINE, S.A. – alquiler de vehículos	¢	5.400.000	5.400.000

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas están asociados principalmente con actividades comerciales. Tales transacciones se realizan a precios de mercado, no devengan intereses y no tienen una forma de pago o cobro definida.

(15) Patrimonio

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de diciembre del 2006, los accionistas de la Compañía acordaron distribuir un dividendo en efectivo por la suma de ¢50.000.000,00 y aumentar el capital acciones en la suma de ¢200.082.833, mediante la capitalización de utilidades no distribuidas por ese monto, ejecutando el aumento aprobado en la Asamblea General y Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de octubre del 2005. Tal aumento de capital quedó formalmente inscrito en el Registro Público a partir del 11 de julio del 2007.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Como resultado de las transacciones indicadas, al 30 de setiembre del 2007 el capital acciones comunes se incrementó en ¢200.082.833 quedando establecido en ¢1.460.818.841, representado por 1.460.818.841 acciones comunes con un valor nominal de ¢1,00 cada una.

a) Capital acciones y utilidades no distribuidas

En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de octubre del 2005, los accionistas de la Compañía acordaron distribuir un dividendo por un monto de ¢43.000.000. Asimismo, se acordó autorizar a la Junta Directiva para que en el momento en que lo disponga proceda a capitalizar como capital acciones la suma de ¢91.227.590 de las utilidades no distribuidas al 30 de setiembre del 2006. Durante el 2007 tal capitalización se hizo efectiva mediante acuerdo de Accionistas de fecha 13 de diciembre de 2006.

b) Reserva legal

Al 30 de setiembre del 2007 se destinaron ¢8.206.235 (¢8.360.802 en el 2006), que equivalen al 5% de la utilidad neta de Technofarma, S.A. para la formación de la reserva legal. Por lo tanto, a esa fecha la reserva legal asciende a un monto total de ¢40.009.249 (¢31.803.014 en el 2006).

c) Utilidad por acciónUtilidad por acción básica

La utilidad por acción básica se calcula con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes de ¢164.124.708 (¢167.216.044 en el 2006) y el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el año terminado al 30 de setiembre de 2007 de 1.310.786.716 acciones (1.260.736.008 en el 2006), calculado como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u> <u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:</u>		
Utilidad neta atribuida a los accionistas comunes	¢ 164.124.708	167.216.044
<u>Promedio ponderado de número de acciones ordinarias:</u>		
Acciones ordinarias en circulación al inicio del año	1.260.736.008	1.260.736.008
Efecto ponderado neto de emisión de acciones comunes durante el período	50.050.708	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación al final del año	1.310.786.716	1.260.736.008

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Gastos de administración

Los gastos de administración se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios	¢ 258.892.532	203.433.981
Cargas sociales	124.235.380	95.842.449
Beneficios a empleados	20.566.975	17.032.154
Cuentas de dudoso de cobro	67.937.976	74.763.872
Gastos promoción	19.658.938	22.735.887
Honorarios profesionales	53.893.784	51.524.386
Fletes y transportes	50.657.108	40.788.252
Viajes al Exterior	15.090.627	11.823.777
Mantenimiento	35.481.266	23.418.263
Alquileres	147.983.693	175.335.904
Gastos por premios	43.973.581	33.589.679
Útiles y materiales de oficina	33.710.314	27.093.560
Servicios y comunicaciones	17.517.894	24.998.771
Depreciaciones y amortizaciones	87.707.816	35.577.389
Gastos de representación	29.460.620	10.417.237
Vigilancia	13.260.711	12.693.747
Atención a clientes	23.512.964	18.863.152
Regencias	12.000.000	10.400.000
Seguros	15.875.977	18.108.690
Otros	63.595.929	64.397.555
	¢ <u>1.135.014.085</u>	<u>972.838.705</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(17) Gastos de ventas y distribución

Los gastos de ventas y distribución se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios	¢ 138.054.784	113.453.153
Cargas sociales	66.500.135	62.677.145
Comisiones	28.675.000	27.776.003
Publicidad	24.884.473	37.674.696
Gastos promoción	49.724.360	62.986.048
Honorarios profesionales	25.224.443	32.826.122
Displays	13.921.214	8.001.585
Mantenimiento	42.069.781	31.328.682
Alquileres	5.400.000	5.400.000
Muestras	13.384.117	13.822.284
Viáticos	74.400.109	65.322.377
Royalties	85.917.675	62.163.643
Otros	36.364.897	32.854.000
	<u>¢ 604.520.988</u>	<u>556.285.738</u>

(18) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos por interés	¢ 272.507.828	218.174.919
Diferencias de cambio, neta	11.043.829	33.004.961
Comisiones y otros	5.081.726	5.424.577
	<u>¢ 288.633.383</u>	<u>256.604.457</u>

(19) Impuestos(i) *Gasto por impuesto sobre la renta*

De acuerdo con la ley del Impuesto sobre la Renta, la Compañía debe presentar su declaración anual del impuesto sobre la renta por los doce meses que terminan al 30 de setiembre de cada año.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

La diferencia entre el gasto por impuesto sobre la renta y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto, a las utilidades antes del impuesto sobre la renta (“impuesto esperado”), se concilia como sigue:

	<u>2007</u>	<u>30 de setiembre del</u> <u>2006</u>
Gasto del impuesto “esperado” sobre la utilidad antes de impuestos	¢ 66.122.973	72.092.116
Efecto impositivo de partidas no deducibles (deducibles) y gravables (no gravables):		
Gastos no deducibles	16.970.472	8.096.930
Gastos deducibles	(19.500.000)	(12.406.829)
Ingresos no gravables	(7.308.245)	-
Efecto de la aplicación del método UEPS monetario en cadena en la valuación de inventarios	<u>(26.352.264)</u>	<u>(31.716.982)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	29.932.936	36.065.235
Menos:		
Anticipos al impuesto de renta y otras retenciones (2% sobre ventas a instituciones autorizadas)	<u>(29.932.936)</u>	<u>(29.357.750)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	¢ <u><u>-</u></u>	<u><u>6.707.485</u></u>

A la fecha del informe de los Auditores Independientes, la Compañía no ha presentado la declaración jurada del impuesto sobre la renta para el periodo terminado al 30 de setiembre del 2007, por lo que el gasto de impuesto sobre la renta incurrido en el presente periodo está sujeto a aceptación por parte de las autoridades fiscales. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración de la Compañía considera que la declaración tal y como ha sido presentada, no sería sustancialmente ajustada como resultado de una eventual revisión.

(ii) *Impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo*

La Compañía ha reconocido un impuesto sobre la renta diferido activo como resultado de la estimación por obsolescencia de inventarios; así como un impuesto de renta diferido pasivo originado por la aplicación de UEPS monetario en cadena para valuar el costo de sus inventarios de mercaderías.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El activo y pasivo por impuesto de renta diferido se detalla así:

	<u>30 de setiembre de</u>		<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Efecto estado de utilidades</u>	<u>2007</u>
			<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo por impuesto sobre la renta diferido:				
Estimación para cuentas de dudoso cobro	¢ -	-	-	14.308.791
Estimación por obsolescencia de inventarios	717.754	717.754	-	-
	¢ <u>717.754</u>	<u>717.754</u>	<u>-</u>	<u>14.308.791</u>
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido:				
Exceso en el valor en libros de cuentas por cobrar para efectos financieros	¢ -	-	-	(9.000.000)
Diferencia método de valuación de los inventarios –UEPS monetario	¢ 164.024.908	137.672.642	26.352.265	31.716.982

Para el año terminado el 30 de setiembre del 2007, como consecuencia del uso de las estimaciones para cuentas de dudoso cobro y de valuación de inventarios, así como, por la aplicación de UEPS monetario en cadena para valuar el costo de sus inventarios de mercaderías, la Compañía reconoció un gasto por impuesto sobre la renta diferido por un monto de ¢26.352.265 (¢37.025.773 en el 2006).

(20) Instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que pueden afectar a la Compañía; tales riesgos son: riesgos crediticios, de tasa de interés y de tipo de cambio.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo crediticio

Al 30 de setiembre del 2007, no existe una concentración importante del riesgo crediticio. La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de crédito. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, las garantías recibidas, el historial y las referencias del cliente. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene pasivos importantes representados principalmente por obligaciones bancarias adquiridas para financiar sus operaciones comerciales, las cuales están sujetas a variaciones en las tasas de interés.

En relación con las obligaciones que generan cargos financieros, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 30 de setiembre del 2007 y los periodos de revisión de las tasas:

	<u>Nota</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>	<u>Total</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
Préstamos bancarios:		Entre el			
• en US dólares	10	8,61% y 9,09% anual	¢ <u>1.552.740.448</u>	<u>1.552.740.448</u>	<u>-</u>
• en colones	10	13% y 14% anual	¢ <u>71.438.406</u>	<u>71.438.406</u>	<u>-</u>
Efectos por pagar a partes relacionadas a largo plazo en colones	14	25% anual	¢ <u>24.680.000</u>	<u>-</u>	<u>24.680.000</u>
Préstamos a largo plazo		Entre el 8,14% y 12,90%			
• en US dólares	13	anual	¢ <u>369.009.546</u>	<u>140.787.630</u>	<u>228.221.916</u>
• en colones	13	28,75% anual	¢ <u>11.179.370</u>	<u>6.065.029</u>	<u>5.114.341</u>

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía incurre en un riesgo de tipo de cambio principalmente en cuentas por pagar a proveedores del exterior y préstamos bancarios, denominados en US dólares.

En relación con los pasivos en US dólares (véase nota 4), la Compañía, efectúa un control periódico sobre el comportamiento de los tipos de cambio, a través del seguimiento de las operaciones internacionales.

Análisis de sensibilidad

Al 30 de setiembre de 2007 se ha estimado que un crecimiento (disminución) general de las tasas de interés activas y pasivas de un punto porcentual, harían disminuir (aumentar) las utilidades después de impuestos en ¢18.076.727, (¢13.678.002 miles en el 2006). Este análisis asume que todas las otras variables en particular los tipos de cambio se mantienen constantes.

Estimando que se dé un incremento (disminución) general en el tipo de cambio de un punto porcentual del colón contra el dólar, las utilidades después de impuestos de la Compañía se disminuirían (aumentarían) en aproximadamente ¢21.085.090 durante el 2007, y (¢15.490.695 en el 2006) Este análisis asume que todos las otras variables .en particular las tasas de interés, permanecen constantes.

Valor justo de mercado de los instrumentos financieros

Las estimaciones de valor justo de mercado se realizan en un momento específico de tiempo, y se basan en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado, algún instrumento financiero.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra elementos inciertos y significativos de juicio, por lo tanto no pueden ser determinados con precisión.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Cambios en los supuestos podrían afectar significativamente las estimaciones. Los métodos y supuestos utilizados por la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

(a) Cuentas y efectos por cobrar, cuentas por pagar

El valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

(b) Efectos por cobrar

El valor razonable estimado de los efectos por cobrar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable

(c) Préstamos por pagar

El valor razonable estimado de los préstamos por pagar es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(e) Tasas de interés usadas en la determinación del valor justo

Las tasas de interés utilizadas por la Administración en la determinación de los valores justos de mercado de sus instrumentos financieros se detallan como sigue:

	<u>30 de setiembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos a largo plazo en colones	28,75%	20%-23,5%
Préstamos a largo plazo en US Dólares	8,14%-12,90%	7,96%

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el balance de situación se detallan a continuación:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Nota</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor justo</u>
Efectivo	-	¢ 14.288.047	14.288.047	¢ 4.802.200	4.802.200
Cuentas por cobrar	5	3.009.807.863	3.009.807.863	2.596.820.896	2.646.706.861
Cuentas por pagar comerciales	11	1.464.991.252	1.464.991.252	1.138.785.897	1.138.785.897
Intereses por pagar	12	5.104.602	5.104.602	2.400.587	2.400.587
Préstamos bancarios – corto plazo	10	1.624.178.854	1.624.178.854	1.415.504.999	1.415.504.999
Préstamos a largo plazo	13	380.188.916	380.188.916	225.564.488	230.731.141
Efectos por pagar a partes relacionadas	14	¢ <u>24.680.000</u>	<u>24.680.000</u>	¢ <u>24.680.000</u>	<u>24.680.000</u>

(21) Alquiler de edificio

La Compañía arrienda las bodegas y oficinas administrativas donde lleva a cabo sus operaciones. El plazo de tal arrendamiento es de cinco años con una opción de renovarlo después de esa fecha con el consentimiento y aprobación de ambas partes. Los pagos de arrendamiento son incrementados en forma gradual para reflejar cuotas de alquiler de mercado. Tal arrendamiento no incluye cuotas contingentes.

Los pagos estimados por el alquiler de edificios para los siguientes períodos se detallan a continuación:

Menos de un año	¢ 66.294.368
Entre uno y cinco años	<u>306.897.598</u>
	¢ <u>373.191.966</u>

El gasto por alquiler de edificios durante los años terminados al 30 de setiembre del 2007 y del 2006 ascendió a la suma de ¢53.022.531 y ¢60.743.600, respectivamente.

(Continúa)

TECHNOFARMA, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Cobertura de seguros

Al 30 de setiembre del 2007, un detalle de las pólizas de seguros contratadas por la Compañía es el siguiente:

<u>Tipo de póliza</u>	<u>Bienes asegurados</u>		<u>Monto</u>
Seguro de Automóviles	6 Motocicletas	¢	<u>10.000.000</u>
Seguro de Incendio	Inventario de mercadería	¢	<u>1.383.932.421</u>
Dineros en tránsito	Dineros en efectivo y valores de agentes, cobradores y mensajeros; dineros y valores en caja fuerte y cajas chicas	¢	<u>10.000.000</u>
Fidelidad	Funcionarios de la Compañía	¢	<u>5.000.000</u>
Responsabilidad Civil	Local Comercial que ocupan las bodegas y oficinas.	¢	<u>100.000.000</u>
Póliza de Riesgos del Trabajo	El salario reportado de cada uno de los empleados		<u>Es variable de acuerdo a lo reportado en planillas</u>

(23) Información por segmentos

La Compañía opera principalmente a través de dos segmentos de negocio en Costa Rica:

- *el segmento farmacéutico*: corresponde a ventas de productos farmacéuticos a farmacias independientes y farmacias bajo el formato Farmatodo y
- *el segmento consumo*: el cual corresponde a ventas de productos de consumo masivo a supermercados y mayoristas.

El siguiente cuadro resume los resultados obtenidos para cada segmento por el año terminado el 30 de setiembre del 2007:

	<u>Segmento</u> <u>Farmacéutico</u>	<u>Segmento</u> <u>Consumo</u>	<u>Total</u>
Ventas	<u>6.549.860.455</u>	<u>4.517.832.102</u>	<u>11.067.692.557</u>
Utilidad neta	<u>97.129.002</u>	<u>66.995.706</u>	<u>164.124.708</u>
Activos totales	<u>3.179.955.649</u>	<u>2.193.406.381</u>	<u>5.373.362.030</u>
Pasivo total	<u>2.199.493.033</u>	<u>1.517.122.434</u>	<u>3.716.615.467</u>
Depreciación	<u>51.905.486</u>	<u>35.802.330</u>	<u>87.707.816</u>