

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 30 de abril del 2010

Expediente No. 45300

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Glaxosmithkline Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,


Oscar Flores

Adjunto:
lo indicado



Exp. 45300

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

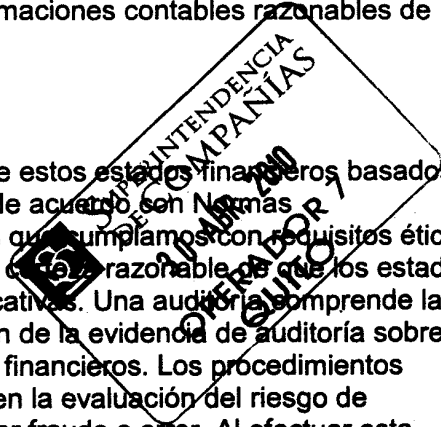
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de GlaxoSmithKline Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener evidencia razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias,



A los señores accionistas de
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.
Quito, 30 de abril del 2010

pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

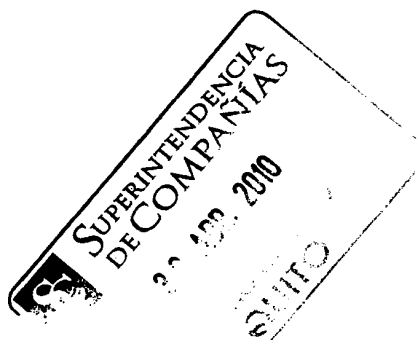
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

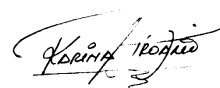
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,223,719	1,995,136	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	10	13,001,534	6,562,170
Clients		8,377,150	7,322,283	Proveedores de bienes y servicios		1,782,616	1,423,273
Compañías relacionadas	10	8,926,636	2,802,767	Provisiones sociales	9	306,563	367,450
Empleados		178,857	134,651	Aportes y otros del personal	9	906,433	757,851
Impuestos retenidos	5	835,793	979,441	Retenciones y pasivos fiscales		<u>324,115</u>	<u>408,526</u>
Anticipos y otras cuentas por cobrar		<u>8,848</u>	<u>18,941</u>				
		18,327,284	11,258,083	Total del pasivo corriente		16,321,261	9,519,270
Provisión para créditos incobrables	9	<u>(228,383)</u>	<u>(121,509)</u>				
		<u>18,098,901</u>	<u>11,136,574</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	<u>10,591,736</u>	<u>10,747,043</u>	Jubilación patronal y desahucio	9	434,434	368,782
Gastos pagados por anticipado		<u>90,224</u>	<u>60,478</u>				
Total del activo corriente		31,004,580	23,939,231	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		16,114,175	15,332,755
ACTIVO FIJO	6	1,813,575	1,105,287				
OTROS ACTIVOS	7	<u>51,715</u>	<u>176,289</u>				
		<u>32,869,870</u>	<u>25,220,807</u>			<u>32,869,870</u>	<u>25,220,807</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 César Guerra
 Gerente General

María-Raquel Roldán
 Gerente Financiera


 DBrag Contadores
 Natalia Proaño
 Contadora

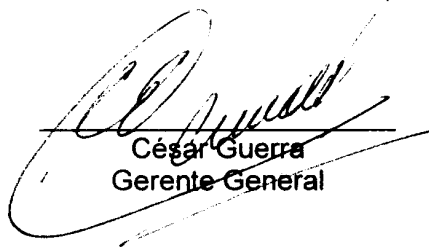


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

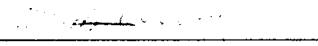
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas, netas		33,318,498	30,968,900
Costo de productos vendidos		<u>(18,217,953)</u>	<u>(17,568,561)</u>
Utilidad bruta		15,100,545	13,400,339
Gastos operativos			
De venta		(10,293,001)	(9,415,926)
De administración		(3,191,010)	(2,884,067)
Financieros, neto		<u>(179,847)</u>	<u>(9,569)</u>
Utilidad operacional		1,436,687	1,090,777
Otros ingresos, neto		<u>(188,054)</u>	<u>(56,790)</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,248,633	1,033,987
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(187,295)	(155,098)
Impuesto a la renta	8	<u>(279,918)</u>	<u>(351,784)</u>
Utilidad neta del año		<u>781,420</u>	<u>527,105</u>

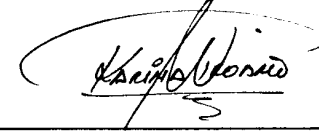
Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



César Guerra
Gerente General



María Raquel Roldán
Gerente Financiera



DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora



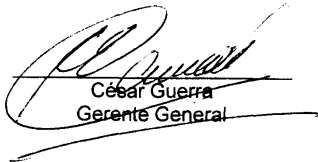
GlaxoSmithKline

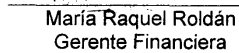
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

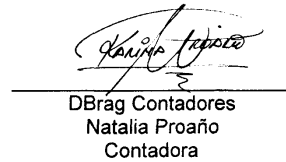
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Aportes adicionales	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	18,582,000	83,415	697	2,129,520	(5,989,982)	14,805,650
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de abril del 2008						
- Apropiación para Reserva Legal	-	128,690	-	-	(128,690)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	527,105	527,105
Saldos al 31 de diciembre del 2008	18,582,000	212,105	697	2,129,520	(5,591,567)	15,332,755
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de abril del 2009						
- Apropiación para Reserva Legal	-	52,710	-	-	(52,710)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	781,420	781,420
Saldos al 31 de diciembre del 2009	18,582,000	264,815	697	2,129,520	(4,862,857)	16,114,175

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


María Raquel Roldán
Gerente Financiera


DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora

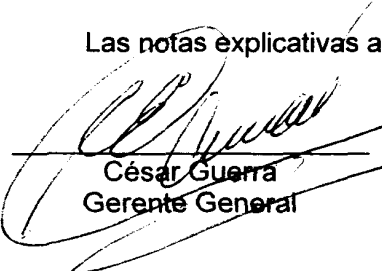


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

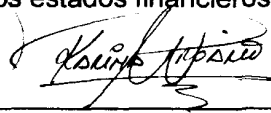
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		781,420	527,105
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	9	106,874	120,405
Provisión para cuentas incobrables - otros activos	9	(219,868)	219,868
Depreciación del activo fijo	6	466,698	359,622
Obsolescencia inventarios	9	627,042	218,470
Provisión jubilación patronal y desahucio	9	65,943	72,120
		<u>1,828,109</u>	<u>1,517,590</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(945,332)	(927,934)
Gastos pagados por anticipado		(29,746)	(55,111)
Inventarios		(471,735)	(1,980,000)
Otros activos		344,442	(313,988)
Cuentas por pagar		362,627	863,508
Compañías relacionadas		315,495	2,870,287
Pasivo a largo plazo	9	(291)	(560)
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>1,403,569</u>	<u>1,973,792</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo, neto	6	<u>(1,174,986)</u>	<u>(254,606)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,174,986)</u>	<u>(254,606)</u>
Aumento neto de efectivo			
		228,583	1,719,186
Efectivo al principio del año		<u>1,995,136</u>	<u>275,950</u>
Efectivo al fin del año	3	<u>2,223,719</u>	<u>1,995,136</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


María Raquel Roldán
Gerente Financiera


DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OPERACIONES

Antecedentes -

La Compañía fue constituida el 23 de agosto de 1984 con el objeto de dedicarse a todo acto y contrato lícito, permitido por las leyes del Ecuador; sus estatutos sociales prevén actividades comerciales de importación, exportación, manufactura, promoción y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y alimenticios, así como de cualquier bien o servicio relacionado con el cuidado de la salud humana o animal.

GlaxoSmithkline Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas GlaxoSmithkline PLC., el cual se dedica principalmente a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y alimenticios, así como de cualquier bien o servicio relacionado con el cuidado de la salud humana. 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. Las operaciones de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta de los productos de su compañía relacionada GlaxoSmithKline Trading Services. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico. (Ver Nota 10)

En los años 2009 y 2008, la Compañía obtuvo descuentos por cumplimiento en las metas de ventas de productos terminados acordadas con GlaxoSmithKline Trading Services. (Ver Nota 10). La Administración de la Compañía considera que en las actuales circunstancias, las condiciones de mercado no permiten la introducción de incrementos significativos en los precios de venta, mientras que la estructura de Gastos de venta y administración se ha mantenido en niveles significativos, en línea con la estrategia de penetración de mercado y atención de clientes. Adicionalmente estima que logrará mejorar en el mediano plazo la rentabilidad de sus operaciones pero, hasta tanto ello se concrete, prevé seguir dependiendo del apoyo financiero de su Casa Matriz y entidades relacionadas.

Situación financiera -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende, la disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía, esta situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, las cuales arrojan incrementos en los resultados netos del año 2009.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

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

b) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Corresponden a los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se constituye una provisión para cubrir su deterioro, la cual se registra con cargo a los resultados del año.

c) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los bienes, neto de impuesto a las ventas, rebajas, bonificaciones y descuentos; se reconocen cuando los bienes han sido entregados a los clientes, éstos han aceptado los productos y el cobro está razonablemente asegurado.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las compras de muestras médicas efectuadas en el año son registradas con cargo a los resultados del año a su costo de adquisición al momento de ser entregados.

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por productos vencidos, los cuales, una vez cumplidos los requisitos establecidos por las autoridades de salud, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

e) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

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

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

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para los años 2009 y 2008.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

h) Obligaciones sociales -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, definido por las leyes laborales ecuatorianas, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros, usando el método de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido, se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando la tasa de interés anual del 6.5%.

Desahucio

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas, a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio; se utiliza el método de crédito unitario proyectado y se presenta el valor de la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros, que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando la tasa de interés anual del 6.5%.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada compañía. Para el caso de GlaxoSmithKline Ecuador S.A., por ser una empresa cuyo activo total al 31 de diciembre del 2007 fue superior a US\$4,000,000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución y del Oficio Circular No. SC.ICIG.2010.024 del 15 de marzo del 2010, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y, hasta septiembre del 2010 una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador	1,316,264	1,647,704
Produbanco	795,376	233,729
Citibank, N.A.	2,050	3,816
Banco Pichincha C.A.	190	347
Cajas chicas	109,839	109,540
	<u>2,223,719</u>	<u>1,995,136</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	8,585,441	7,435,479
Productos terminados en tránsito (1)	2,462,746	3,587,447
Material de empaque	24,155	-
Productos en proceso	-	-
	<u>11,072,342</u>	<u>11,022,926</u>
Provisión para obsolescencia (Nota 9)	<u>(480,606)</u>	<u>(275,883)</u>
Total	<u>10,591,736</u>	<u>10,747,043</u>

- (1) Incluye inventario de productos terminados, que se mantienen como en tránsito hasta cumplir con las políticas de calidad de la Compañía para la liberación del producto a su venta libre al público.

NOTA 5 - IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$835,793 (2008: US\$979,441) corresponde principalmente a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por parte de clientes de acuerdo con la legislación vigente. La Administración de la Compañía, está realizando los trámites respectivos ante las autoridades competentes tendientes a la recuperación de los impuestos correspondientes a los años 2001, 2003, 2004 y 2005. Adicionalmente, la Administración considera que en la medida que los trámites de reclamo ante las autoridades competentes fueron iniciadas antes de su prescripción, no ha constituido provisiones para eventuales pérdidas en la recuperación de estos activos.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Véase en página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Vehículos	2,378,820	1,496,648	20
Equipo de procesamiento de datos	305,363	292,675	33
Muebles y enseres	142,044	67,594	10
Maquinaria y equipo	91,453	133,385	10
Equipo de oficina	114,481	111,731	10
	<u>3,032,161</u>	<u>2,102,033</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,417,492)	(1,007,679)	
Activos Fijos en tránsito	<u>198,906</u>	<u>10,933</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,813,575</u></u>	<u><u>1,105,287</u></u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,105,287	1,210,303
Adiciones, neto	1,174,986 (1)	254,606
Depreciación del año	<u>(466,698)</u>	<u>(359,622)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,813,575</u></u>	<u><u>1,105,287</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a la compra de vehículos para el personal de la Compañía por aproximadamente US\$880,000.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar contingentes (1)	96,428	473,692
Provisión para otros activos (1)	<u>(96,428)</u>	<u>(329,159)</u>
	-	144,533
Garantías entregadas	31,756	31,756
Otros menores	<u>19,959</u>	<u>-</u>
Total al 31 de diciembre	<u>51,715</u>	<u>176,289</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por litigios que mantiene la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009, se compone de: (i) US\$28,487 (2008: US\$405,751) por reclamos de siniestros por robo de mercadería; y, (ii) US\$67,941 de cuentas por cobrar a clientes morosos, los cuales se encuentran en procesos judiciales. La Administración de la Compañía está realizando los trámites respectivos tendientes a la recuperación de estos valores. La Administración, en base a un análisis de recuperación, ha constituido provisiones en el 100% por eventuales pérdidas de estos valores.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el SRI 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. De acuerdo con las normas tributarias, se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010. 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: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del año 2008, el cual concluyó que no existían ajustes al monto de Impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del año 2009, ha concluido que no habrá impacto sobre la

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

provisión de impuesto a la renta de dicho año. El estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

La Ley reformativa a la Ley de régimen tributario interno y a la Ley reformativa para la equidad tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, entre otros, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes relacionadas por presunción, ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos, iii) límites de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior, iv) criterios de exención para la aplicación del régimen de precios de transferencia, v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de impuesto a la renta, vi) IVA en la importación de servicios, vii) aumento del impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

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

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2009 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$373,223 (2008: US\$469,046) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$93,306 (2008:US\$117,262).

Conciliación contable tributaria -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad del año	1,248,633	1,033,987
Menos - Participación a los trabajadores	(187,295)	(155,098)
Menos - Ingresos no gravados (1)	(1,083,796)	(257,952)
Menos - Amortizaciones de pérdidas tributarias	(373,223)	(469,046)
Menos - Otras deducciones	-	(177,263)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,515,352</u>	<u>1,432,509</u>
Base tributaria	1,119,671	1,407,137
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta (3)	<u>279,918</u>	<u>351,784</u>

- (1) Corresponde principalmente a provisiones de años anteriores que fueron declaradas como gastos no deducibles durante esos años y que al cierre del ejercicio 2009 fueron utilizadas. En el año 2009, la Compañía mantuvo el mismo criterio.
- (2) En el año 2009 y 2008, incluye principalmente provisiones no contempladas en el Reglamento a la Ley de Régimen tributario, principalmente relacionado a provisiones de inventario obsoleto, jubilación patronal, desahucio, entre otros.
- (3) Incluido en el rubro retenciones y pasivos fiscales.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
2009				
Créditos incobrables clientes	121,509	106,874	-	228,383
Provisión para otros activos	329,159	-	219,868	109,291
Obsolescencia de inventarios (1)	275,883	627,042	422,319	480,606
Provisiones sociales (2)	367,450	2,091,179	2,152,066	306,563
Aportes y otros personal (3)	757,851	3,177,763	3,029,181	906,433
Jubilación patronal	318,953	56,048	291	374,710
Desahucio	49,829	9,895	-	59,724
2008				
Créditos incobrables clientes	56,119	120,405	55,015	121,509
Provisión para otros activos	109,291	219,868	-	329,159
Obsolescencia de inventarios (1)	325,574	218,470	268,161	275,883
Provisiones sociales (2)	351,884	1,523,498	1,507,932	367,450
Aportes y otros personal (3)	552,059	2,845,862	2,640,070	757,851
Jubilación patronal	297,222	22,291	560	318,953
Desahucio	-	49,829	-	49,829

(1) Ver Nota 3.

(2) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y provisiones para vacaciones. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$187,295 y US\$155,098, respectivamente.

(3) Corresponde principalmente a aportes al Seguro Social, bonos de ejecutivos y otros menores.

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Exportación de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline - Colombia	72,600	28,652
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	-	-
GlaxoSmithKline Export Panamá	34,000	-
GlaxoSmithKline Perú	4,000	35,509
GlaxoSmithKline - Uruguay	-	-
GlaxoSmithKline - Chile	-	39,616
GlaxoSmithKline - Costa Rica	-	197
GlaxoSmithKline - Mexico	-	4,700
GlaxoSmithKline - Venezuela	19,853	297
	<u>130,453</u>	<u>108,971</u>
 <u>Pago por reembolso de gastos efectuados por</u>		
GlaxoSmithKline Export Panamá	-	25,017
GlaxoSmithKline Costa Rica S.A.	-	1,949
	<u>-</u>	<u>26,966</u>
 <u>Pago por servicios</u>		
Glaxo Services Unlimited	<u>68,137</u>	<u>55,832</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Compra de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	8,979,320	8,037,942
GlaxoSmithKline Export Panamá	9,270,414	7,877,397
GlaxoSmithKline Brasil	2,488,696	2,069,422
GlaxoSmithKline - Export	2,189,375	789,637
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	1,727,153	2,006,027
GlaxoSmithKline - Costa Rica	715,946	1,114,098
Beechman NY Inc Pharma	531,110	471,196
GlaxoSmithKline - Panamá	148,664	307,819
Stanford Miller Ireland	131,335	287,940
GlaxoSmithKline Perú	48,145	22,504
GlaxoSmithKline S.A. (Argentina)	46,131	118,924
GlaxoSmithKline - Colombia	44,081	10,739
GlaxoSmithKline - México	41,663	30,025
GlaxoSmithKline - Chile	12,600	-
GlaxoSmithKline USA	-	-
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	-	-
(-) Descuentos recibidos (1)	<u>(8,899,999)</u>	<u>(5,899,998)</u>
	<u>17,474,635</u>	<u>17,243,672</u>

Composición de los saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	8,899,999	2,799,997
GlaxoSmithKline - Venezuela	24,164	297
GlaxoSmithKline - Argentina	2,473	2,473
GlaxoSmithKline Services Unlimited	-	-
	<u>8,926,636</u>	<u>2,802,767</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Cuentas por pagar

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
GlaxoSmithKline Export Panamá	5,235,295	2,473,437
GlaxoSmithKline Trading Services	5,197,819	1,690,351
GlaxoSmithKline Brasil	1,056,181	1,000,635
GlaxoSmithKline Export Ltd.	693,789	305,552
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	540,745	553,145
GlaxoSmithKline Beechman NY Inc. Pharma	158,089	163,219
GlaxoSmithKline International Costa Rica	49,391	293,098
Stafford Miller Ireland	33,294	33,104
GlaxoSmithKline Services Unlimited	17,088	10,306
GlaxoSmithKline Argentina	14,526	13,392
GlaxoSmithKline Panamá S.A.	5,317	313
GlaxoSmithKline México	-	8,870
GlaxoSmithKline Perú S.A.	-	4,659
GlaxoSmithKline Corporate Center	-	12,089
	<u>13,001,534</u>	<u>6,562,170</u>

- (1) Durante los años 2009 y 2008; y en virtud del convenio de concesión de descuentos por volumen suscritos con GlaxoSmithKline Trading Services, esta entidad reconoció a la Compañía descuentos por un monto de US\$8,899,999 y US\$5,899,998 respectivamente, aplicables a las compras de productos adquiridos a esta entidad efectuada durante los años 2009 y 2008. Para el cálculo de los referidos descuentos y de acuerdo con los referidos convenios se empleó como base de cálculo el cumplimiento en la meta de ventas de productos terminados. Dichos descuentos fueron imputados a reducir el costo de los productos vendidos en el estado de resultados de cada año.

Los saldos a cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses. El plazo máximo de cobro o pago definido para la liquidación de estas cuentas es de 30 días. Debido a las características del negocio; no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 1,858,200 acciones ordinarias de valor nominal US\$10 cada una. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 son: Setfirst Limited y Edinburgh Pharmaceutical Industries Limited.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que las compañías presenten información a los accionistas extranjeros con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2010), no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.