



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultado

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



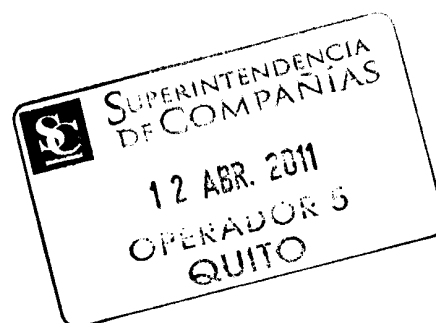


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

Quito, 11 de abril de 2011



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de GlaxoSmithKline Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 certeza 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, 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



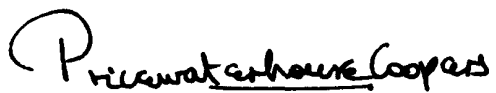
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.
Quito, 11 de abril de 2011

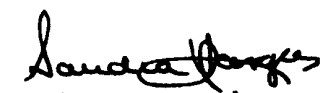
Opinión

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 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos

5. En la Nota 1, la Administración menciona que en noviembre de 2010 la Compañía absorbió, mediante un proceso de fusión, a Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A.. Los efectos de esta fusión se presentan en los estados financieros adjuntos tal como si la combinación de los negocios se hubiera producido al inicio del primer ejercicio presentado (1 de enero del 2009).


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


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

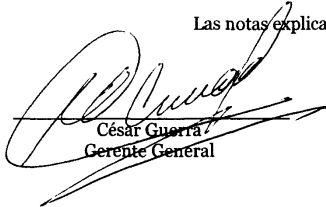


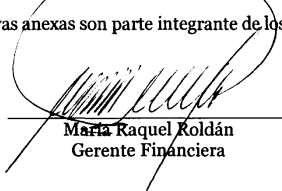
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

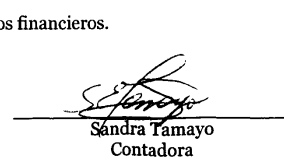
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	3,595,970	2,345,475	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	10	16,037,878	13,912,114
Clientes		9,158,036	8,460,168	Proveedores de bienes y servicios		4,501,842	1,837,865
Compañías relacionadas	10	11,503,783	8,926,636	Provisiones sociales	9	369,111	318,074
Empleados		174,770	178,857	Aportes y otros del personal	9	796,329	906,433
Impuestos retenidos	5	1,075,161	843,505	Retenciones y pasivos fiscales		468,658	336,737
Anticipos y otras cuentas por cobrar		100,715	10,214				
				Total del pasivo corriente		22,173,818	17,311,223
		22,012,465	18,419,380				
Provisión para créditos incobrables	9	(488,414)	(232,577)				
		21,524,051	18,186,803	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	11,793,167	10,895,517	Jubilación patronal y desahucio	9	505,924	434,434
Gastos pagados por anticipado		211,704	90,223				
				Total del pasivo		22,679,742	17,745,657
Total del activo corriente		37,124,892	31,518,018				
ACTIVO FIJO	6	1,849,802	1,838,005	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		16,350,969	15,662,081
OTROS ACTIVOS	7	56,017	51,715				
Total del activo		39,030,711	33,407,738	Total del pasivo y patrimonio		39,030,711	33,407,738

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


 César Guerra
 Gerente General


 María Raquel Roldán
 Gerente Financiera


 Sandra Tamayo
 Contadora

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

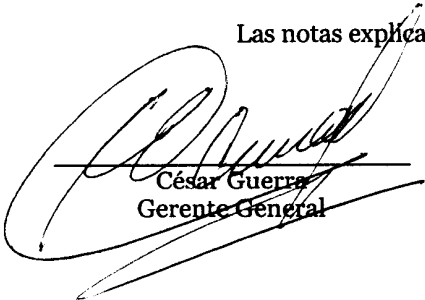
ESTADO DE RESULTADO

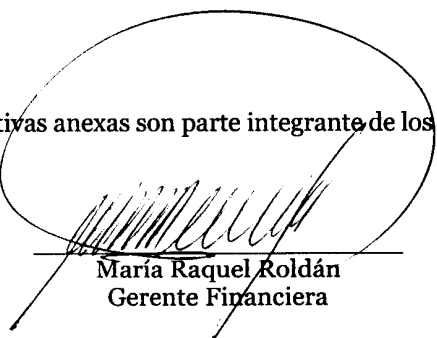
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

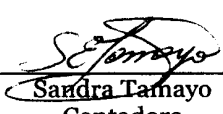
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		40,040,814	34,219,829
Costo de productos vendidos		<u>(23,006,368)</u>	<u>(18,432,671)</u>
Utilidad bruta		17,034,446	15,787,158
Gastos operativos			
De venta		(12,370,621)	(10,666,068)
De administración		(3,170,403)	(3,706,546)
Financieros, neto		<u>(26,672)</u>	<u>(201,263)</u>
Utilidad operacional		1,466,750	1,213,281
Otros (gastos)ingresos, neto		<u>(165,759)</u>	<u>82,065</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,300,991	1,295,346
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(209,181)	(194,302)
Impuesto a la renta	8	<u>(402,922)</u>	<u>(309,447)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>688,888</u></u>	<u><u>791,597</u></u>

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


César Guerra
Gerente General


María Raquel Roldán
Gerente Financiera

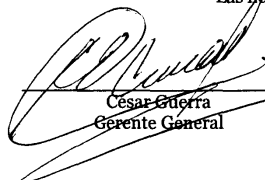

Sandra Tamayo
Contadora

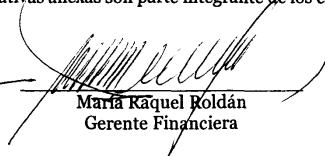
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Aportes adicionales	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	18,582,000	212,105	697	2,129,520	(5,591,567)	15,332,755
Incorporación de saldos al 31 de diciembre de 2008 de Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A. (Nota 1)	5,000	-	-	-	(467,271)	(462,271)
Saldo al 1 de enero de 2009	18,587,000	212,105	697	2,129,520	(6,058,838)	14,870,484
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2009 - Apropiación para Reserva Legal	-	52,710	-	-	(52,710)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	791,597	791,597
Saldos al 31 de diciembre de 2009	18,587,000	264,815	697	2,129,520	(5,319,951)	15,662,081
Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de junio de 2010 - Apropiación para Reserva Legal - Capitalización utilidades	- 703,000	78,142	-	-	(78,142) (703,000)	- -
Utilidad neta del año	-	-	-	-	688,888	688,888
Saldos al 31 de diciembre de 2010	19,290,000	342,957	697	2,129,520	(5,412,205)	16,350,969

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


 Cesar Guerra
 Gerente General

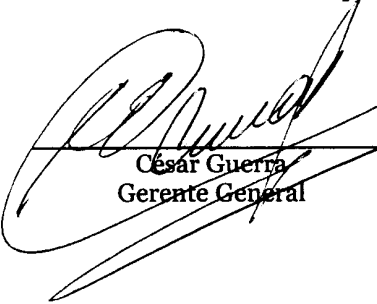

 Maria Raquel Roldán
 Gerente Financiera


 Sandra Tamayo
 Contadora

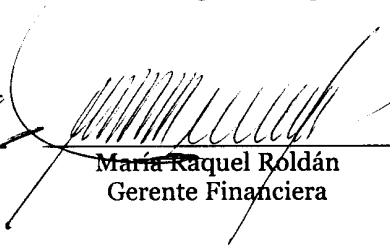
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		688,888	791,597
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables, neta de usos	9	255,837	107,705
Provisión para cuentas incobrables - otros activos (usos)	9	-	(219,868)
Depreciación del activo fijo	6	553,590	530,684
Obsolescencia inventarios	9	673,947	684,813
Provisión devolución inventarios	9	130,775	72,546
Provisión jubilación patronal y desahucio	9	71,490	65,652
		<u>2,374,527</u>	<u>2,033,129</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(687,790)	(843,555)
Gastos pagados por anticipado		(121,480)	(28,367)
Inventarios		(1,571,597)	(603,858)
Otros activos		(322,374)	344,442
Cuentas por pagar		2,606,057	309,139
Compañías relacionadas		(468,219)	249,401
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>1,809,124</u>	<u>1,460,331</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo, neto	6	(541,793)	(1,151,115)
(Incremento) disminución en otros activos		-	(889)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(541,793)</u>	<u>(1,152,004)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento de compañías relacionadas	6	(16,836)	(21,835)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(16,836)</u>	<u>(21,835)</u>
Aumento neto de efectivo		1,250,495	286,492
Efectivo al principio del año		<u>2,345,475</u>	<u>2,058,983</u>
Efectivo al fin del año	3	<u>3,595,970</u>	<u>2,345,475</u>

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



César Guerra
Gerente General



María Raquel Roldán
Gerente Financiera



Sandra Tamayo
Contadora

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

1. ANTECEDENTES Y OPERACIONES

Antecedentes

La Compañía fue constituida el 23 de agosto de 1984 con el objeto de dedicarse a la 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 2010 y 2009, 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.

Fusión por absorción de GlaxoSmithKline del Ecuador S.A. con Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A.

En la Junta General de Accionistas celebrada en junio del 2010, se conoce y aprueba sobre la fusión por absorción de GlaxoSmithKline del Ecuador S.A. con Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A., compañía domiciliada en el Ecuador y cuyo objeto social es la importación, exportación, compra, venta, distribución, comercialización y elaboración de todo tipo de productos farmacéuticos, cosméticos, dietéticos y suplementos alimenticios; siendo ésta última absorbida por la primera. En agosto del 2010, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías GlaxoSmithKline del Ecuador S.A. con Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A., se acuerda su fusión, de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías en octubre del 2010, e inscrita en el Registro Mercantil en noviembre del 2010, mediante Resolución No. 3780, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada.

Con fecha 12 de noviembre del 2010, mediante escritura pública celebrada entre Laboratorios Stiefel S.A. y la compañía se formaliza la fusión por absorción de las compañías, con el consecuente aumento de capital, fijación del nuevo capital autorizado, disolución anticipada de la compañía absorbida y reforma al estatuto social.

Esta fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de la Compañía, del patrimonio, activos y pasivos de Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A., a su valor en libros, con base en los estados financieros al 12 de noviembre del 2010 como se expone a continuación. Una vez incorporados estos saldos

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

en la Compañía, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte de la entidad combinada.

Laboratorios Stiefel al 12 de noviembre del 2010:

Caja Bancos	408,348
Clientes	129,189
Impuestos retenidos	25,084
Provisión Incobrables	(4,194)
Producto terminado	12,327
Vehículos	40,122
Equipo de Procesamiento de datos	22,359
Muebles y enseres	35,410
Equipo de oficina	20,085
Depreciación acumulada vehículos	(28,747)
Depreciación acumulada equipo de oficina	(20,085)
Depreciación acumulada muebles y enseres	(35,410)
Depreciación acumulada equipo de cómputo	(22,359)
Relacionadas cuentas por pagar	(494,040)
Proveedores de bienes y servicios	(76,963)
Retenciones y pasivos fiscales	4,295
Activos netos	15,421

Adicionalmente, y como resultado de la fusión, el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 se modificó de la siguiente manera:

Patrimonio	GlaxoSmithKline del Ecuador S.A.	Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A.	GlaxoSmithKline del Ecuador S.A. - entidad fusionada
Capital social	19,285,000	5,000	19,290,000
Reserva legal	342,957	-	342,957
Aportes adicionales	697	-	697
Reserva de capital	2,129,520	-	2,129,520
Pérdidas acumuladas	(4,861,566)	(550,639)	(5,412,205)
	16,896,608	(545,639)	16,350,969

Por lo tanto, la fusión fue contabilizada mediante el procedimiento previsto en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 21 para la modalidad denominada Unión de Intereses. De acuerdo con lo establecido en dicha norma, los estados financieros de las empresas que se combinan para el período en el que ocurre la combinación y para cualquiera de los períodos comparativos revelados, deben incluirse en los estados financieros de las empresas que se combinan como si hubieran sido combinadas desde el inicio del primer período presentado. Por este motivo, los estados financieros adjuntos corresponden a la operación combinada del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010 y presentan en forma comparativa los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de acuerdo con los siguientes datos:

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)**ESTADO COMBINADO DE ACTIVOS DEL ENTE COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**
(Expresado de dólares estadounidenses)

Activo	GlaxoSmithKline del Ecuador S.A.	Laboratorios Stiefel Ecuador S.A.	TOTAL COMBINADO	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
				DEBE	HABER	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	2,223,720	121,755	2,345,475	-	-	2,345,475
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	8,377,150	83,018	8,460,168	-	-	8,460,168
Compañías relacionadas	8,926,636	-	8,926,636	-	-	8,926,636
Empleados	178,857	-	178,857	-	-	178,857
Impuestos retenidos	835,793	7,712	843,505	-	-	843,505
Anticipos y otras cuentas por cobrar	8,848	1,366	10,214	-	-	10,214
	18,327,284	92,096	18,419,380	-	-	18,419,380
Provisión para créditos incobrables	(228,383)	(4,194)	(232,577)	-	-	(232,577)
	18,098,901	87,902	18,186,803	-	-	18,186,803
Inventarios	10,591,736	303,781	10,895,517	-	-	10,895,517
Gastos pagados por anticipado	90,223	-	90,223	-	-	90,223
Total del activo corriente	31,004,580	513,438	31,518,018	-	-	31,518,018
ACTIVO FIJO	1,813,575	24,430	1,838,005	-	-	1,838,005
OTROS ACTIVOS	51,715	-	51,715	-	-	51,715
	32,869,870	537,868	33,407,738	-	-	33,407,738

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)****ESTADO COMBINADO DE PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ENTE COMBINADO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado de dólares estadounidenses)**

Pasivo y Patrimonio	GlaxoSmithKline del Ecuador S.A.	Laboratorios Stiefel Ecuador S.A.	TOTAL COMBINADO	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
				DEBE	HABER	
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Compañías relacionadas	13,001,534	910,580	13,912,114	-	-	13,912,114
Proveedores de bienes y servicios	1,782,616	55,249	1,837,865	-	-	1,837,865
Provisiones sociales	306,563	11,511	318,074	-	-	318,074
Aportes y otros del personal	906,433	-	906,433	-	-	906,433
Retenciones y pasivos fiscales	324,115	12,622	336,737	-	-	336,737
Total del pasivo corriente	16,321,261	989,962	17,311,223			17,311,223
PASIVO A LARGO PLAZO						
Jubilación patronal y desahucio	434,434	-	434,434	-	-	434,434
PATRIMONIO	16,114,175	(452,094) (1)	15,662,081	-	-	15,662,081
	<u>32,869,870</u>	<u>537,868</u>	<u>33,407,738</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33,407,738</u>

(1) Incluye utilidad del año 2009 por US\$10,177 que se incluye en los resultados de Glaxosmithkline Ecuador S.A. en el 2009.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)****ESTADO COMBINADO DE RESULTADOS DEL ENTE COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado de dólares estadounidenses)**

	GlaxoSmithKline del Ecuador S.A.	Laboratorios Stiefel Ecuador S.A.	TOTAL COMBINADO	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
				DEBE	HABER	
Ventas netas	33,318,498	901,331	34,219,829	-	-	34,219,829
Costo de productos vendidos	(18,217,953)	(214,718)	(18,432,671)	-	-	(18,432,671)
Utilidad bruta	15,100,545	686,613	15,787,158	-	-	15,787,158
Gastos operativos						
De venta	(10,293,001)	(373,067)	(10,666,068)	-	-	(10,666,068)
De administración	(3,191,010)	(515,536)	(3,706,546)	-	-	(3,706,546)
Financieros, neto	(179,847)	(21,416)	(201,263)	-	-	(201,263)
Utilidad operacional	1,436,687	(223,406)	1,213,281	-	-	1,213,281
Otros ingresos (gastos), neto	(188,054)	270,119	82,065	-	-	82,065
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,248,633	46,713	1,295,346	-	-	1,295,346
Participación de los trabajadores en las utilidades	(187,295)	(7,007)	(194,302)	-	-	(194,302)
Impuesto a la renta	(279,918)	(29,529)	(309,447)	-	-	(309,447)
Utilidad neta del año	781,420	10,177	791,597	-	-	791,597

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.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados 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 los productos vendidos 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) 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.

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 entregadas.

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. Adicionalmente, en base a tendencias históricas de la Compañía, se ha provisionado las devoluciones de inventario vendido con débito a las ventas de los productos.

d) 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.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

e) 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.

f) 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 tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Por otro lado, a partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado sobre las cifras del 2009 y en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Ver Nota 8

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

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

g) Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio) -

El costo de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas se registran con cargo a los costos y gastos del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general que se determina anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6.5%, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tiene términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

h) 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

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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.

i) 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.

j) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los productos, 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.

k) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "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 la compañía. Para el caso de GlaxoSmithKline del Ecuador S.A. por ser una compañía que no está regulada por la Ley de Mercado de Valores y tener activos totales superiores a US\$4,000,000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implantación 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.

Para dar cumplimiento a la Resolución antes indicada, GlaxoSmithKline del Ecuador S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías el 30 de marzo de 2010 el cronograma de implantación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de estimación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

3. CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Citibank, N.A. Sucursal Ecuador	2,086,392	1,316,264
Produbanco	697,009	795,626
Banco Pichincha C.A.	667,680	77,564
Citibank, N.A.	35,366	46,182
Cajas chicas	<u>109,523</u>	<u>109,839</u>
	<u>3,595,970</u>	<u>2,345,475</u>

4. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	9,333,785	8,946,993
Productos terminados en tránsito (1)	3,661,257	2,462,746
Material de empaque	<u>10,449</u>	<u>24,155</u>
	13,005,491	11,433,894
Provisión para obsolescencia (Nota 9)	<u>(1,212,324)</u>	<u>(538,377)</u>
Total	<u>11,793,167</u>	<u>10,895,517</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.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

5. IMPUESTOS RETENIDOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la Fuente (1)	979,869	820,596
Impuesto al Valor Agregado IVA	59,904	7,712
Otros	<u>35,388</u>	<u>15,197</u>
	<u>1,075,161</u>	<u>843,505</u>

- (1) Corresponde a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por parte de clientes de los años comprendidos entre el 2001 al 2010. 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. Se considera que en la medida que los trámites de reclamo ante las autoridades competentes sean iniciados antes de su prescripción, no se constituyen provisiones para eventuales pérdidas en la recuperación de estos activos.

6. ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Vehículos	2,404,378	2,432,316	20
Equipo de procesamiento de datos	377,308	327,721	33
Muebles y enseres	241,746	177,454	10
Maquinaria y equipo	91,453	91,453	10
Equipo de oficina	<u>227,654</u>	<u>134,567</u>	10
	3,342,539	3,163,511	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,601,787)	(1,524,412)	
Activos Fijos en tránsito	<u>109,050</u>	<u>198,906</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,849,802</u>	<u>1,838,005</u>	

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,838,005	1,217,574
Adiciones, neto (1)	587,186	1,151,115
Depreciación del año	<u>(575,389)</u>	<u>(530,684)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,849,802</u>	<u>1,838,005</u>

- (1) Corresponde principalmente a remodelaciones de las oficinas y compra de equipos, activos que fueron activados en el mes de febrero del 2011 (2009: Corresponde principalmente a la compra de vehículos para el personal de la Compañía por aproximadamente US\$880,000).

7. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar contingentes	96,428	96,428
Garantías entregadas	36,055	31,756
Otros menores	32,825	32,822
Provisión para otros activos (1)	<u>(109,291)</u>	<u>(109,291)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>56,017</u>	<u>51,715</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por litigios donde se han realizado los trámites respectivos tendientes a la recuperación de estos valores. Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente (i) US\$28,487 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. En base a un análisis de recuperación, se ha constituido provisiones en el 100% por eventuales pérdidas de estos valores.

8. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 a 2010 están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros,

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2009, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2010, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

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

Al cierre del 2010 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente US\$93,000, que corresponden a las pérdidas tributarias originadas en Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A. antes de su fusión, pérdidas tributarias que no fueron consideradas en la determinación del Impuesto a la Renta del año 2010.

Conciliación contable tributaria -

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año fusionado	1,300,991	1,295,346
Más - Resultados Stiefel fusión (pérdida)	93,546	
Menos - Participación a los trabajadores	(209,181)	(194,302)
Menos - Ingresos no gravados (1)	(1,158,673)	(1,083,796)
Menos - Amortizaciones de pérdidas tributarias	-	(412,595)
Menos - Otras deducciones	-	-
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,585,005</u>	<u>1,633,135</u>
Base tributaria	1,611,688	1,237,788
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta (3)	<u>402,922</u>	<u>309,447</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 2010 fueron utilizadas y reversadas.

(2) En el año 2010 y 2009, incluye principalmente provisiones no contempladas en el Reglamento a la Ley de Régimen tributario, principalmente relacionado a provisiones de inventarios obsoletos, jubilación patronal, desahucio, entre otros.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(3) Incluido en el rubro retenciones y pasivos fiscales.

Cálculo del Anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 f), ascendía a aproximadamente a US\$328,000, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente, por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$402,922.

Otros asuntos -

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

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

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

9. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>Final</u>
<u>2010</u>				
Créditos incobrables clientes	232,577	290,110	34,273	488,414
Provisión para otros activos	109,291	-	-	109,291
Obsolescencia de inventarios (1)	538,377	1,539,993	866,046	1,212,324
Provisión devolución inventarios (2)	72,546	203,321	72,546	203,321
Provisiones sociales (3)	318,074	2,259,058	2,208,021	369,111
Aportes y otros personal (4)	906,433	1,013,945	1,124,050	796,328
Jubilación patronal	374,710	65,652	-	440,362
Desahucio	59,724	5,838	-	65,562
<u>2009</u>				
Créditos incobrables clientes	124,873	107,704	-	232,577
Provisión para otros activos	329,159	-	219,868	109,291
Obsolescencia de inventarios (1)	275,883	684,813	422,319	538,377
Provisión devolución inventarios (2)	-	72,546	-	72,546
Provisiones sociales (3)	400,514	2,208,021	2,290,461	318,074
Aportes y otros personal (4)	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

(1) Ver Nota 3.

(2) Incluido dentro proveedores de bienes y servicios, la provisión corresponde a la estimación de devoluciones de productos considerando el comportamiento histórico presentado para los últimos 4 años de aproximadamente 2% sobre las ventas del año y se registra como un menor valor de las ventas del período.

(3) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y provisiones para vacaciones. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$209,181 y US\$194,302, respectivamente.

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

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)**10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009, 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Exportación de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline - Colombia	21,450	72,600
GlaxoSmithKline Export Panamá	-	34,000
GlaxoSmithKline Perú	158,653	4,000
GlaxoSmithKline - Costa Rica	20	-
GlaxoSmithKline - Venezuela	-	19,853
	<u>180,123</u>	<u>130,453</u>
 <u>Pago por servicios</u>		
Glaxo Services Unlimited	<u>122,365</u>	<u>68,137</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compra de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline Trading Services	10,597,096	8,979,320
GlaxoSmithKline Export Panamá	7,377,359	9,270,414
GlaxoSmithKline Brasil	2,010,419	2,488,696
GlaxoSmithKline - Export	3,007,100	2,189,375
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	2,143,115	1,727,153
GlaxoSmithKline - Costa Rica	844,927	715,946
Beechman NY Inc Pharma	343,242	531,110
GlaxoSmithKline - Panamá	1,378,048	148,664
Stanford Miller Ireland	88,117	131,335
GlaxoSmithKline Perú	8,895	48,145
GlaxoSmithKline S.A. (Argentina)	40,836	46,131
GlaxoSmithKline - Colombia	32,411	44,081
GlaxoSmithKline - México	41,207	41,663
GlaxoSmithKline - Chile	1,750	12,600
ViiV Healthcare Trading	1,017,269	-
Stiefel Laboratories Inc. (EE.UU.)	191,717	608,989
Laboratorios Stiefel Ltda. (Brasil)	34,142	91,491
(-) Descuentos recibidos (1)	<u>(11,500,000)</u>	<u>(9,309,999)</u>
	<u>17,657,650</u>	<u>17,765,114</u>

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Intereses devengados

Laboratorios Stiefel Ltda. (Brasil)	<u>14,546</u>	<u>21,915</u>
-------------------------------------	---------------	---------------

Notas de Crédito recibidas (gastos publicidad)

Stiefel Laboratories Inc. (EE.UU.)	<u>-</u>	<u>260,000</u>
------------------------------------	----------	----------------

Composición de los saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	11,500,000	8,899,999
GlaxoSmithKline - Venezuela	1,310	24,164
GlaxoSmithKline - Argentina	<u>2,473</u>	<u>2,473</u>
	<u>11,503,783</u>	<u>8,926,636</u>

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)**Cuentas por pagar**

	2010	2009
GlaxoSmithKline Export Panamá	3,796,563	5,235,295
GlaxoSmithKline Trading Services	6,757,224	5,197,819
GlaxoSmithKline Brasil	803,535	1,056,181
GlaxoSmithKline Export Ltd.	875,808	693,789
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	1,008,724	540,745
GlaxoSmithKline Beechman NY Inc. Pharma	130,059	158,089
GlaxoSmithKline International Costa Rica	447,922	49,391
Stafford Miller Ireland	124,555	33,294
GlaxoSmithKline Services Unlimited	10,047	17,088
GlaxoSmithKline Argentina	-	14,526
GlaxoSmithKline Panamá S.A.	39,928	5,318
GlaxoSmithKline México	28,092	-
GlaxoSmithKline - Colombia	3,743	-
Block Drug Company	3,824	-
ViiV Healthcare Trading	671,935	-
Stiefel Laboratories Inc. (EE.UU.)	426,604	288,464
Laboratorios Stiefel Ltda. (Brasil) (2)	909,315	622,115
	<u>16,037,878</u>	<u>13,912,114</u>



- (1) Durante los años 2010 y 2009; 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\$11,500,000 y US\$9,309,999 (incluye US\$410,000 pertenecientes a Laboratorios Stiefel del Ecuador S.A.) respectivamente, aplicables a las compras de productos adquiridos a esta entidad. 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.
- (2) Este saldo está constituido por compras de inventario por aproximadamente US\$349,000, préstamos mantenidos con esta relacionada, el uno por un monto de US\$480,000, con fecha de vencimiento indefinida. Los préstamos generan tasas de interés anuales en función de la tasa libor vigente más un 3% adicional, y aproximadamente US\$81,000 en intereses devengados.

Excepto por lo mencionado en (2), los saldos a 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. Las cuentas por pagar se generan principalmente por las importaciones de producto. Debido a las características del negocio; no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 1,929,000 (2009:1,858,700) acciones ordinarias de valor nominal US\$10 cada una. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son: Setfirst Limited y Edinburgh Pharmaceutical Industries Limited.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de abril de 2011), 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.

* * *