

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

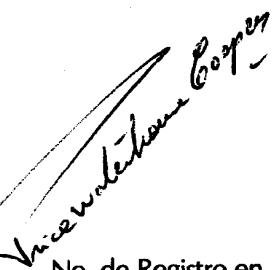
Quito, 17 de abril del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en la Nota 2 e) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, con anterioridad al 1 de enero del 2004 la Compañía difirió pérdidas en cambio, netas de amortización, por un monto equivalente a US\$1,239,035, las que podían ser amortizadas en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. De acuerdo con dicha legislación la Compañía amortizó la totalidad de las mencionadas pérdidas con cargo a los resultados del año 2004. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del año 2004 están subestimadas y la pérdida neta del año 2004 se encuentra sobrestimada en US\$1,239,035.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo precedente, 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 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo

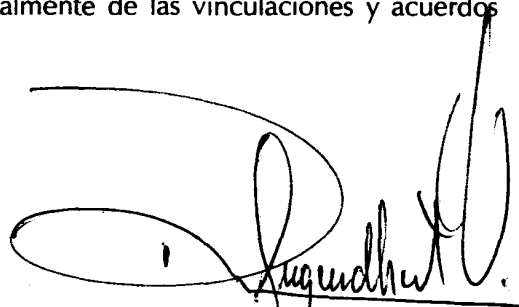
A los señores accionistas de
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.
Quito, 17 de abril del 2006

por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



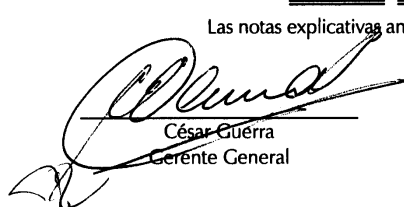
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

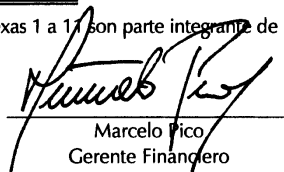
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

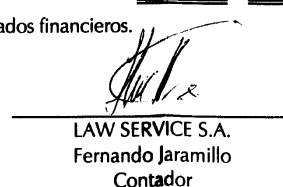
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		809,672	1,331,420	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	764,357	7,005,770
Clientes		5,441,096	4,806,756	Proveedores de bienes y servicios		639,912	834,010
Compañías relacionadas	8	2,745,621	29,600	Provisiones sociales	7	230,914	381,284
Empleados		51,171	77,481	Aportes y otros del personal	7	252,473	47,837
Impuestos retenidos	4	945,145	752,445	Retenciones y pasivos fiscales		149,800	42,530
Anticipos y otras cuentas por cobrar		236,912	383				
				Total del pasivo corriente		2,037,456	8,311,431
		9,419,945	5,666,665				
Provisión para créditos incobrables	7	(109,291)	(89,122)				
				PASIVO A LARGO PLAZO			
		9,310,654	5,577,543	Jubilación patronal	7	163,044	124,397
Inventarios	3	3,981,595	4,993,828				
Gastos pagados por anticipado		209,736	191,158				
Total del activo corriente		14,311,657	12,093,949	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		13,113,198	4,085,840
ACTIVO FIJO	5	904,604	427,719				
OTROS ACTIVOS		97,437	-				
		15,313,698	12,521,668			15,313,698	12,521,668

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 César Guerra
 Gerente General


 Marcelo Pico
 Gerente Financiero


 LAW SERVICE S.A.
 Fernando Jaramillo
 Contador

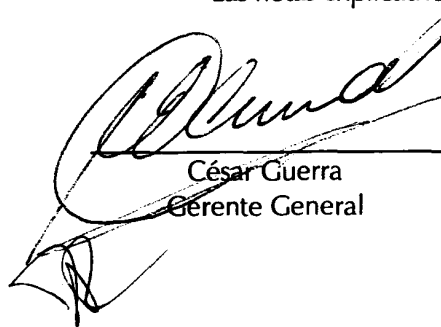


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

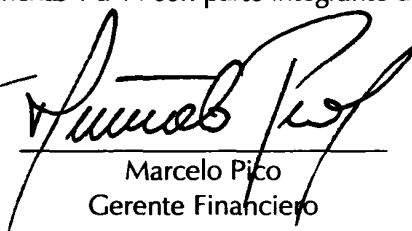
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		25,008,772	21,908,932
Costo de productos vendidos		<u>(14,660,024)</u>	<u>(14,603,680)</u>
Utilidad bruta		10,348,748	7,305,252
Gastos operativos			
De venta		(6,123,418)	(5,678,148)
De administración		(3,474,654)	(3,498,896)
Financieros, neto		<u>(13,473)</u>	<u>(5,613)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		737,203	(1,877,405)
Otros gastos, neto		<u>(104,853)</u>	<u>(506,434)</u>
Utilidad (pérdida) del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		632,350	(2,383,839)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(94,853)	-
Impuesto a la renta		<u>(110,139)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u><u>427,358</u></u>	<u><u>(2,383,839)</u></u>

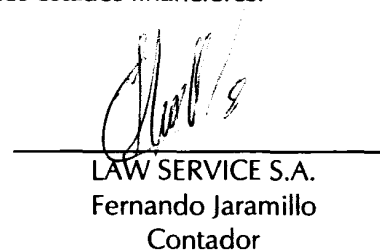
Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



César Guerra
Gerente General



Marcelo Pico
Gerente Financiero



LAW SERVICE S.A.
Fernando Jaramillo
Contador

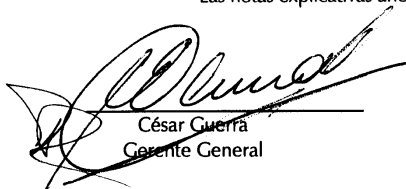


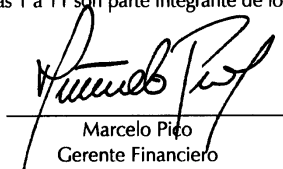
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

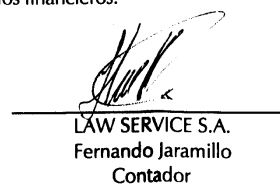
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Aportes adicionales	Reserva de Capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 2004		13,582,000	-	125	697	2,129,520	(9,242,663)	6,469,679
Pérdida neta del año		-	-	-	-	-	(2,383,839)	(2,383,839)
Saldos al 1 de enero de 2005		13,582,000	-	125	697	2,129,520	(11,626,502)	4,085,840
Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de septiembre del 2005								
- Constitución de aportes para futuras capitalizaciones en efectivo		-	8,600,000	-	-	-	-	8,600,000
- Incremento de capital social		8,600,000	(8,600,000)	-	-	-	-	-
- Disminución del capital social y compensación con pérdidas acumuladas	10	(3,600,000)	-	-	-	-	3,600,000	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	427,358	427,358
Saldos al 31 de diciembre del 2005		18,582,000	-	125	697	2,129,520	(7,599,144)	13,113,198

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 César Guerra
 Gerente General


 Marcelo Pico
 Gerente Financiero


 LAW SERVICE S.A.
 Fernando Jaramillo
 Contador

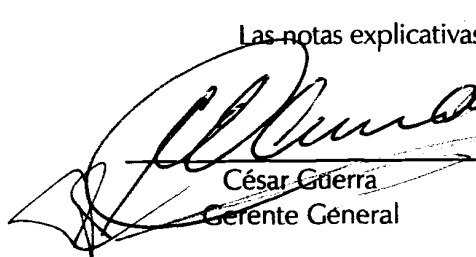


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		427,358	(2,383,839)
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	7	20,169	5,000
Depreciación del activo fijo	5	243,000	175,596
Amortización de otros activos		-	1,239,035
Obsolescencia inventarios	7	28,960	-
Provisión jubilación patronal	7	39,187	39,187
		758,674	(925,021)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,753,280)	3,471
Gastos pagados por anticipado		(18,578)	22,961
Inventarios		983,273	(327,066)
Otros activos		(97,437)	-
Cuentas por pagar		(6,273,975)	2,191,099
Pasivo a largo plazo	7	(540)	(34,224)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		(8,401,863)	931,220
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo neto	5	(719,885)	(204,727)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(719,885)	(204,727)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de capital en efectivo	10	8,600,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		8,600,000	-
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(521,748)	726,493
Efectivo al principio del año		1,331,420	604,927
Efectivo al fin del año		809,672	1,331,420

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


LAW SERVICE S.A.
Fernando Jaramillo
Contador



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

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.

El 1 de octubre del 2001, mediante escritura pública de fusión y absorción celebrada entre las compañías Glaxo Wellcome S.A. y Smithkline Beecham Ecuador S.A., dichas compañías acordaron su fusión de forma tal que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación; la compañía fusionada adoptó el nombre de GlaxoSmithkline Ecuador S.A. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 13 de diciembre del 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero del 2002, mediante la Resolución No.01.Q.IJ.5829, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada.

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 o animal. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por las compañías del grupo. Las operaciones de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta de los productos fabricados por su compañía relacionada Adechsa GmbH. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Los gastos de operación de la Compañía excedieron en años anteriores al 2005 los ingresos brutos por ventas generados en dichos ejercicios, habiendo generado pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 por US\$11,626,502. Debido a que al cierre el año 2004, el monto de dichas pérdidas acumuladas excedía el límite máximo permitido por la legislación vigente y colocaba a la Compañía en causal de disolución, sus accionistas, con la finalidad de subsanar dicha causal, durante el año 2005 decidieron efectuar un aporte en efectivo por US\$8,600,000, utilizando US\$3,600,000 para compensar pérdidas de años anteriores y US\$5,000,000 para incrementar el capital social suscrito y pagado (Ver Nota 10). En diciembre del 2005, la Compañía obtuvo un descuento por cumplimiento en las metas de compras de producto terminado a una entidad

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

relacionada (Ver Nota 8). 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. La Administración considera 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y material de empaque 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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.

e) Otros activos -

Durante el año 2004, la Administración de la Compañía decidió amortizar en su totalidad, con cargo a los resultados del año, el saldo de pérdidas en cambio diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2002, las cuales fueron diferidas acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente en esos años. Dichas pérdidas se imputaron a la cuenta Otros gastos, neto, del estado de resultados por un monto de US\$1,239,035.

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.

Debido a que la Compañía generó pérdidas en el año 2004 no correspondía la contabilización de provisiones para esta participación en dicho año.

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

(Continuación)

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 el año 2005.

Debido a que la Compañía generó pérdidas en el año 2004 no correspondía la contabilización de provisiones para este impuesto.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. A la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2006) la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentran analizando los efectos de las referidas normas, sin embargo consideran que no corresponde introducir ajustes significativos originados en este asunto en la provisión para el impuesto a la renta del año.

h) Jubilación patronal -

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

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.

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

(Continuación)

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.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados y material de empaque	4,039,071	5,001,609
Materia prima	-	28,385
Productos en proceso	<u>41,065</u>	<u>33,415</u>
	4,080,136	5,063,409
Provisión para obsolescencia	<u>(98,541)</u>	<u>(69,581)</u>
Total	<u><u>3,981,595</u></u>	<u><u>4,993,828</u></u>

NOTA 4 - IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$945,145 (2004: US\$752,445) corresponde 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 ha iniciado los trámites respectivos ante las autoridades competentes tendientes a la recuperación de los impuestos correspondientes a las años 2000 al 2004. Así mismo, la Administración informa que en los próximos meses presentará la solicitud de pago en exceso para los impuestos correspondientes al año 2005.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Equipo de transporte (vehículos)	768,043	218,177	20
Equipo de procesamiento de datos	576,940	574,707	20 y 33
Muebles y enseres	263,638	256,118	10
Maquinaria y equipo	232,539	182,841	10
Equipo de oficina	<u>194,018</u>	<u>182,330</u>	10
	2,035,178	1,414,173	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,130,574)</u>	<u>(986,454)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>904,604</u></u>	<u><u>427,719</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	427,719	398,588
Adiciones, neto	719,885	204,727
Depreciación del año	<u>(243,000)</u>	<u>(175,596)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>904,604</u></u>	<u><u>427,719</u></u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

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

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$146,851, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$36,713.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2005

	<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>
Créditos incobrables	89,122	20,169	-	109,291
Obsolescencia de inventarios	69,581	28,960	-	98,541
Provisiones sociales (1)	381,284	1,065,544	1,215,914	230,914
Aportes y otros personal	47,837	1,949,610	1,744,974	252,473
Jubilación patronal	124,397	39,187	540	163,044

2004

	<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>
Créditos incobrables	115,917	5,000	31,795	89,122
Obsolescencia de inventarios	446,736	-	377,155	69,581
Provisiones sociales (1)	293,868	392,639	305,223	381,284
Aportes y otros personal	48,767	1,865,167	1,866,097	47,837
Jubilación patronal	119,434	39,187	34,224	124,397

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y otros. Al 31 de diciembre del 2005 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004, 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.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

<u>Compra de productos terminados</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Adechsa GmbH (1)	10,704,312	9,419,562
GlaxoSmithKline - Bélgica	1,757,739	1,413,963
GlaxoSmithKline - Costa Rica	1,174,508	761,947
GlaxoSmithKline - Colombia	1,022,703	295,681
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	691,659	486,076
GlaxoSmithKline Export	499,615	457,544
GlaxoSmithKline Brasil	373,175	219,583
GlaxoSmithKline USA	227,062	225,706
GlaxoSmithKline Perú	55,386	27,255
GlaxoSmithKline S.A. (Argentina)	52,193	37,295
GlaxoSmithKline - Maidenhead	8,258	-
GlaxoSmithKline - México	6,929	122,620
(-) Descuentos recibidos (1)	(2,700,000)	-
	<u>13,873,539</u>	<u>13,467,232</u>

Composición de los saldos con compañías relacionadas:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Adechsa GmbH (1)	2,700,000	-
GlaxoSmithKline Colombia	43,680	-
GlaxoSmithKline Export	1,941	29,600
	<u>2,745,621</u>	<u>29,600</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Cuentas por pagar

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Adechsa GmbH	274,199	183,097
GlaxoSmithKline International SPI Panamá	168,412	42,529
GlaxoSmithKline Brasil	161,046	219,583
GlaxoSmithKline Biologicals S.A.	132,188	-
GlaxoSmithKline Argentina	11,239	-
GlaxoSmithKline Perú	3,333	-
GlaxoSmithKline International Costa Rica	2,902	25,835
GlaxoSmithKline Bélgica	-	85,774
GlaxoSmithKline Finance PLC (2)	-	4,700,000
GlaxoSmithKline Colombia	-	1,693,962
Otras	<u>11,038</u>	<u>54,990</u>
	<u>764,357</u>	<u>7,005,770</u>

- (1) Durante el mes de diciembre del 2005 y en virtud del convenio de concesión de descuentos por volumen suscrito el 1 de diciembre del 2005, esta entidad reconoció a la Compañía un descuento por un monto de US\$2,700,000 aplicable a las compras de ciertos productos adquiridos a esta entidad efectuadas durante el año 2005, el cual fue imputado a reducir el costo de los productos vendidos en el estado de resultados, debido a que la Administración de la Compañía considera que el impacto en los inventarios al cierre del ejercicio no es significativo.
- (2) Corresponde a una línea de crédito que fue cancelada en el mes de agosto del 2005. Este préstamo devengó intereses por US\$103,630 (US\$51,822 - 2004) a una tasa de interés promedio anual reajutable del 3.18% (2004 - 2.715%) .

Los saldos a cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses, excepto por la línea de crédito antes mencionada. 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 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.50% para el año 2005 (2004 - 7.69%), para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 1,858,200 (2004 - 1,358,200) acciones ordinarias de valor nominal US\$10 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de septiembre del 2005, resolvió: i) constituir un "Aporte para Futuras Capitalizaciones" por un monto de US\$8,600,000 mediante un aporte en efectivo, ii) Aumentar el capital social suscrito y pagado de la Compañía en ese monto y ii) Disminuir el capital social suscrito y pagado en un monto de US\$3,600,000 y compensar dicha reducción con el saldo de las pérdidas acumuladas. Dichos movimientos patrimoniales fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías el 11 de noviembre del 2005 e inscritos en el Registro Mercantil el 24 de noviembre del 2005.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de abril del 2006), 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.