

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, 25 de abril del 2007

Expediente No. 45300

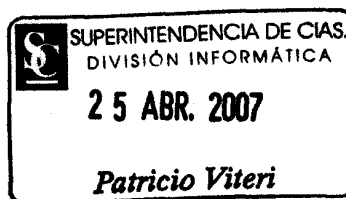
De mis consideraciones:

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 2006.

Atentamente,


Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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"

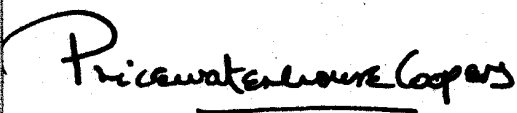
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

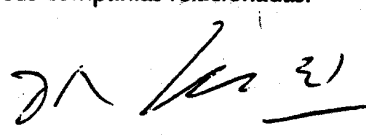
A los señores accionistas de

GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

Quito, 24 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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. 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 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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.

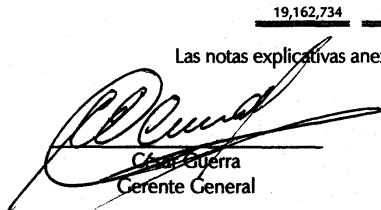

Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

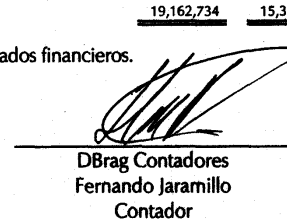
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		388,714	809,672	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	3,161,366	764,357
Clientes		5,450,881	5,441,096	Proveedores de bienes y servicios		1,175,713	639,912
Compañías relacionadas	8	3,412,820	2,745,621	Provisiones sociales	7	248,473	230,914
Empleados		45,849	51,171	Aportes y otros del personal	7	516,357	252,473
Impuestos retenidos	4	834,419	945,145	Retenciones y pasivos fiscales		316,420	149,800
Anticipos y otras cuentas por cobrar		85,464	236,912				
				Total del pasivo corriente		5,418,329	2,037,456
		9,829,433	9,419,945				
Provisión para créditos incobrables	7	(152,464)	(109,291)				
		9,676,969	9,310,654	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	7,854,159	3,981,595	Jubilación patronal	7	225,662	163,044
Gastos pagados por anticipado		-	209,736				
Total del activo corriente		17,919,842	14,311,657	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		13,518,743	13,113,198
ACTIVO FIJO	5	1,024,643	904,604				
OTROS ACTIVOS		218,249	97,437				
		19,162,734	15,313,698			19,162,734	15,313,698

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


 César Guerra
 Gerente General


 Marcelo Pico
 Gerente Financiero


 DBrag Contadores
 Fernando Jaramillo
 Contador



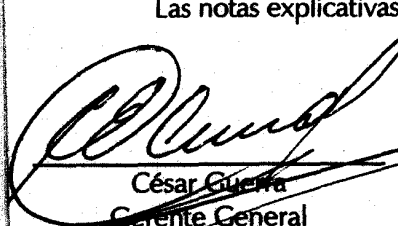
GlaxoSmithKline

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas, netas		26,149,965	25,008,772
Costo de productos vendidos		<u>(14,271,726)</u>	<u>(14,660,024)</u>
Utilidad bruta		11,878,239	10,348,748
Gastos operativos			
De venta		(7,162,894)	(6,123,418)
De administración		(3,892,204)	(3,474,654)
Financieros, neto		<u>(13,287)</u>	<u>(13,473)</u>
Utilidad operacional		809,854	737,203
Otros ingresos, neto		<u>(26,129)</u>	<u>(104,853)</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		783,725	632,350
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(117,559)	(94,853)
Impuesto a la renta		<u>(260,621)</u>	<u>(110,139)</u>
Utilidad neta del año		<u>405,545</u>	<u>427,358</u>

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


César Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


DBrag Contadores
Fernando Jaramillo
Contador

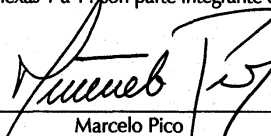
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados 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 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 1 de enero del 2006		18,582,000	-	125	697	2,129,520	(7,599,144)	13,113,198
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de abril del 2006								
- Apropriación para Reserva Legal		-	-	42,736	-	-	(42,736)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	405,545	405,545
Saldos al 31 de diciembre del 2006		18,582,000	-	42,861	697	2,129,520	(7,236,335)	13,518,743

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


 César Guerra
 Gerente General


 Marcelo Pico
 Gerente Financiero


 DBrag Contadores
 Fernando Jaramillo
 Contador

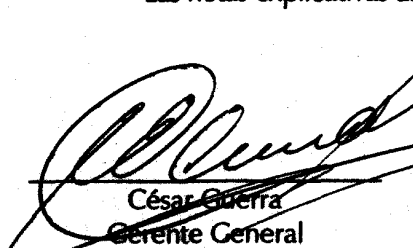


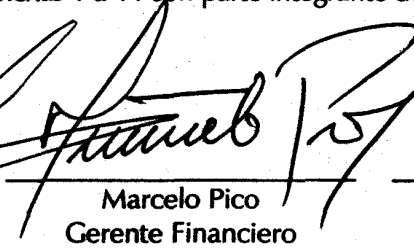
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

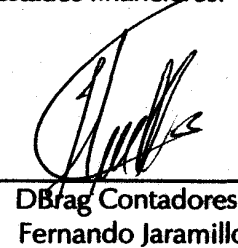
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		405,545	427,358
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	7	51,852	20,169
Depreciación del activo fijo	5	282,842	243,000
Obsolescencia inventarios	7	89,873	28,960
Provisión jubilación patronal	7	62,888	39,187
		<u>893,000</u>	<u>758,674</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(418,167)	(3,753,280)
Gastos pagados por anticipado		209,736	(18,578)
Inventarios		(3,962,437)	983,273
Otros activos		(120,812)	(97,437)
Cuentas por pagar		3,380,873	(6,273,975)
Pasivo a largo plazo	7	<u>(270)</u>	<u>(540)</u>
Efectivo neto utilizado en las operaciones		<u>(18,077)</u>	<u>(8,401,863)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo neto	5	<u>(402,881)</u>	<u>(719,885)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(402,881)</u>	<u>(719,885)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de capital en efectivo	10	<u>-</u>	<u>8,600,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>8,600,000</u>
Disminución neta de efectivo		(420,958)	(521,748)
Efectivo al principio del año		<u>809,672</u>	<u>1,331,420</u>
Efectivo al fin del año		<u>388,714</u>	<u>809,672</u>

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


César Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


DBrag Contadores
Fernando Jaramillo
Contador



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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.

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 GlaxoSmithKline Trading Services durante el año 2006 y a Adechsa GmbH en el año 2005. 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.

En el año 2006, la Compañía obtuvo descuentos por cumplimiento en las metas de ventas de productos terminados acordadas con GlaxoSmithKline Trading Services y en el año 2005, la Compañía obtuvo descuentos por cumplimiento en las metas de compras de producto terminado acordadas con Adechsa GmbH. (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. 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.

**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

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

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.

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.

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

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

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) 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) 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 2006 y 2005.

g) 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.

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 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

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

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>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados y material de empaque	6,999,164	4,039,071
Productos terminados en tránsito	912,982	-
Productos en proceso	<u>130,427</u>	<u>41,065</u>
	8,042,573	4,080,136
Provisión para obsolescencia	<u>(188,414)</u>	<u>(98,541)</u>
Total	<u><u>7,854,159</u></u>	<u><u>3,981,595</u></u>

NOTA 4 - IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$834,419 (2005: US\$945,145) 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 esta realizando los trámites respectivos ante las autoridades competentes tendientes a la recuperación de los impuestos correspondientes a los años 2000 al 2005 y respalda en la posición de sus asesores legales no ha constituido provisiones para eventuales pérdidas en la recuperación de estos activos.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2006 (1)</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Equipo de transporte (vehículos)	1,026,702	768,043	20
Equipo de procesamiento de datos	235,698	576,940	33
Muebles y enseres	30,703	263,638	10
Maquinaria y equipo	106,597	232,539	10
Equipo de oficina	<u>77,946</u>	<u>194,018</u>	10
	1,477,646	2,035,178	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(453,003)</u>	<u>(1,130,574)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,024,643</u>	<u>904,604</u>	

(1) Durante el año 2006, la Administración de la Compañía decidió dar de baja activos totalmente depreciados cuyo valor histórico ascendía a un monto de US\$978,564.

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	904,604	427,719
Adiciones, neto	402,881	719,885
Depreciación del año	<u>(282,842)</u>	<u>(243,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,024,643</u>	<u>904,604</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2004 al 2006 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Precios de Transferencia -

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, la Administración de la Compañía, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado imponible de sus operaciones del año 2006 con relacionadas y ha concluido que el impacto de las mismas no es significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto. 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 obtuvieron 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 2006 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$347,495 (2005: 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\$86,874 (2005: 36,713).

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2006

	<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	109,291	51,852	8,679	152,464
Obsolescencia de inventarios	98,541	89,873	-	188,414
Provisiones sociales (1)	230,914	805,759	788,200	248,473
Aportes y otros personal	252,473	1,973,375	1,709,491	516,357
Jubilación patronal	163,044	62,888	270	225,662

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

2005

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al 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

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y otros. Al 31 de diciembre del 2006 y 2006 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$117,559 y US\$94,853, respectivamente.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2006 y 2005, 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 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

<u>Compra de productos terminados</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	16,109,441	-
GlaxoSmithKline Export	1,999,940	499,615
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	1,905,194	1,757,739
GlaxoSmithKline Brasil	1,747,354	373,175
GlaxoSmithKline - Costa Rica	1,548,135	1,174,508
GlaxoSmithKline USA	209,817	227,062
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	189,998	691,659
GlaxoSmithKline - Chile	147,700	-
GlaxoSmithKline S.A. (Argentina)	69,083	52,193
Stanford Miller Ireland	53,836	-
GlaxoSmithKline Perú	32,750	55,386
GlaxoSmithKline - México	6,986	6,929
Adechsa GmbH (1)	-	10,704,312
GlaxoSmithKline - Colombia	-	1,022,703
GlaxoSmithKline - Maidenhead	-	8,258
(-) Decuentos recibidos (1)	<u>(3,400,000)</u>	<u>(2,700,000)</u>
	<u>20,620,234</u>	<u>13,873,539</u>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Pago por reembolso de gastos efectuados por</u>		
GlaxoSmithKline Export	109,075	94,091
GlaxoSmithKline Costa Rica S.A.	<u>1,599</u>	<u>6,168</u>
	<u>110,674</u>	<u>100,259</u>

<u>Exportación de productos terminados</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
GlaxoSmithKline Export	332,668	-
GlaxoSmithKline - Colombia	29,459	50,680
GlaxoSmithKline Perú	64,018	-
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	26,250	-
GlaxoSmithKline - Uruguay	<u>2,473</u>	<u>-</u>
	<u>454,868</u>	<u>50,680</u>

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

Composición de los saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	3,400,000	-
GlaxoSmithKline Services Unlimited	10,347	-
GlaxoSmithKline - Uruguay	2,473	
Adechsa GmbH (1)	-	2,700,000
GlaxoSmithKline Colombia	-	43,680
GlaxoSmithKline Export	-	1,941
	<u>3,412,820</u>	<u>2,745,621</u>

Cuentas por pagar

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
GlaxoSmithKline Trading Services	1,458,514	-
GlaxoSmithKline Brasil	1,440,465	161,046
GlaxoSmithKline International SPI Panamá	85,210	168,412
GlaxoSmithKline International Costa Rica	62,060	2,902
GlaxoSmithKline Services Unlimited	51,183	11,038
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	43,202	132,188
GlaxoSmithKline Argentina	20,447	11,239
Adechsa GmbH	-	274,199
GlaxoSmithKline Perú	-	3,333
GlaxoSmithKline USA	285	-
	<u>3,161,366</u>	<u>764,357</u>

- (1) Durante los años 2006 y 2005; y en virtud de convenios de concesión de descuentos por volumen suscritos con GlaxoSmithKline Trading Services y Adechsa GmbH, respectivamente, estas entidades reconocieron a la Compañía descuentos por un monto de US\$3,400,000 y US\$2,700,000 respectivamente, aplicables a las compras de los productos adquiridos a estas entidades efectuadas durante los años 2006 y 2005. Para el cálculo de los referidos descuentos en el año 2006 y de acuerdo con los referidos convenios se empleó como base de cálculo el cumplimiento en la meta de ventas de productos terminados mientras que para el año 2005 se empleó el cumplimiento en la meta de compras de productos terminados. Dichos descuentos fueron imputados a reducir el costo de los

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

productos vendidos en el estado de resultados de cada año, debido a que la Administración de la Compañía considera que el impacto en los inventarios al cierre de cada ejercicio no es significativo.

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 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 los años 2006 y 2005 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 2006 y 2005 comprende 1,858,200 acciones ordinarias de valor nominal US\$10 cada una. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 son: Setfirst Limited y Edinburgh Pharmaceutical Industries Limited.

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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de abril del 2007), 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.