

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, 22 de abril del 2008

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 2007.

Atentamente,



Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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"

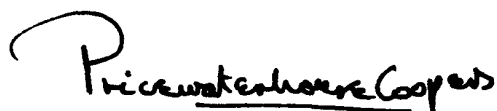
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

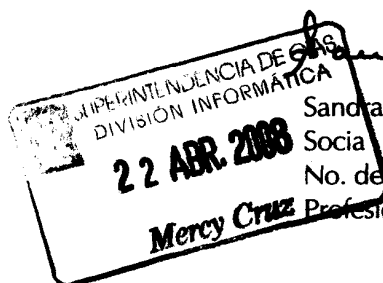
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

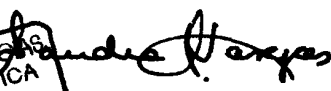
Quito, 10 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 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 9, 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




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

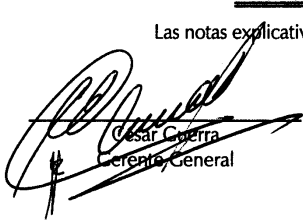


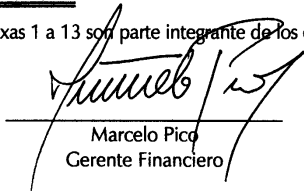
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

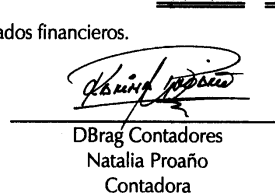
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		275,950	388,714	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	5,546,029	3,161,366
Clientes		6,545,541	5,450,881	Proveedores de bienes y servicios		863,628	1,175,713
Compañías relacionadas	9	4,656,913	3,412,820	Provisiones sociales	8	351,884	248,473
Empleados		69,720	45,849	Aportes y otros del personal	8	552,059	516,357
Impuestos retenidos	4	896,373	834,419	Retenciones y pasivos fiscales		326,021	316,420
Anticipos y otras cuentas por cobrar		70,763	85,464				
		12,239,310	9,829,433	Total del pasivo corriente		7,639,621	5,418,329
Provisión para créditos incobrables	8	(56,119)	(43,173)				
		12,183,191	9,786,260	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	8,985,513	7,854,159	Jubilación patronal y desahucio	8	297,222	225,662
Gastos pagados por anticipado		5,367	-				
Total del activo corriente		21,450,021	18,029,133	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		14,805,650	13,518,743
ACTIVO FIJO	5	1,210,303	1,024,643				
OTROS ACTIVOS	6	82,169	108,958				
		22,742,493	19,162,734			22,742,493	19,162,734

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Cesar Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora



GlaxoSmithKline

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

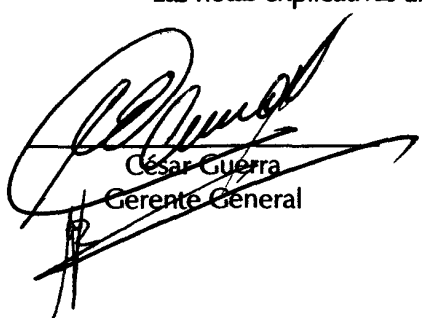
ESTADOS DE RESULTADOS

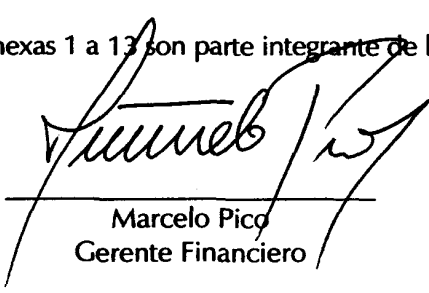
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

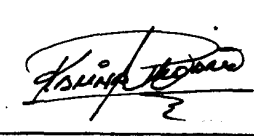
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas, netas		28,276,310	26,149,965
Costo de productos vendidos		<u>(16,042,689)</u>	<u>(14,271,726)</u>
Utilidad bruta		12,233,621	11,878,239
Gastos operativos			
De venta		(6,112,733)	(7,162,894)
De administración		(4,217,024)	(3,892,204)
Financieros, neto		<u>(15,533)</u>	<u>(13,287)</u>
Utilidad operacional		1,888,331	809,854
Otros ingresos, neto		<u>(1,419)</u>	<u>(26,129)</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,886,912	783,725
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(283,037)	(117,559)
Impuesto a la renta		<u>(316,968)</u>	<u>(260,621)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,286,907</u>	<u>405,545</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora



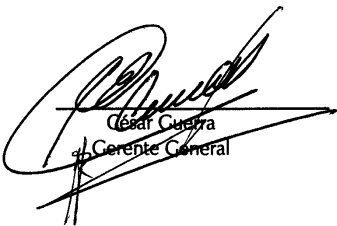
GlaxoSmithKline

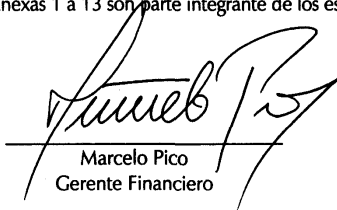
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes adicionales</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
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						
- Apropiación para Reserva Legal	-	42,736	-	-	(42,736)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	405,545	405,545
Saldos al 1 de enero del 2007	18,582,000	42,861	697	2,129,520	(7,236,335)	13,518,743
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2007						
- Apropiación para Reserva Legal	-	40,554	-	-	(40,554)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1,286,907	1,286,907
Saldos al 31 de diciembre del 2007	18,582,000	83,415	697	2,129,520	(5,989,982)	14,805,650

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Cesar Cuadra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora

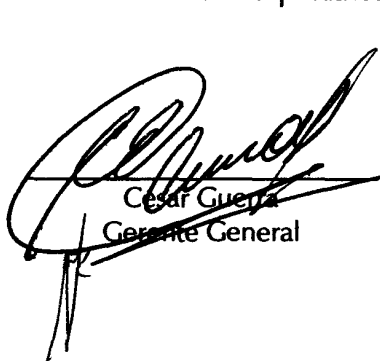


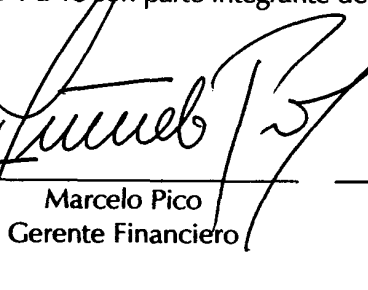
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

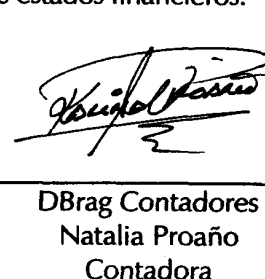
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,286,907	405,545
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	8	66,552	51,852
Depreciación del activo fijo	5	289,314	282,842
Obsolescencia inventarios	8	325,574	89,873
Provisión jubilación patronal y desahucio	8	74,253	62,888
		2,042,600	893,000
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,463,483)	(418,167)
Gastos pagados por anticipado		(5,367)	209,736
Inventarios		(1,456,928)	(3,962,437)
Otros activos		26,789	(120,812)
Cuentas por pagar		2,221,292	3,380,873
Pasivo a largo plazo	8	(2,693)	(270)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		362,210	(18,077)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo neto	5	(474,974)	(402,881)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(474,974)	(402,881)
Disminución neta de efectivo			
		(112,764)	(420,958)
Efectivo al principio del año		388,714	809,672
Efectivo al fin del año		275,950	388,714

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Cesar Guerra
Gerente General


Marcelo Pico
Gerente Financiero


DBrag Contadores
Natalia Proaño
Contadora



GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

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. 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 a partir del año 2006. 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 los años 2007 y 2006, la Compañía obtuvo descuentos por cumplimiento en las metas de ventas de productos terminados acordadas con GlaxoSmithKline Trading Services. (Ver Nota 9). 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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

Durante el año 2007, la Administración de la Compañía decidió presentar la provisión para cuentas por cobrar en litigio, neto de las referidas deudas que se presentan dentro del rubro Otros Activos. Hasta el año 2006, dicha provisión se presentaba dentro del rubro Provisión para créditos incobrables, mientras que el saldo por recuperar se presentaba dentro de las cuentas de Otros activos. Con el objeto de unificar la presentación de los balances generales, se reclasificó en el balance general del año 2006, aproximadamente US\$110,000 de provisión para créditos incobrables al rubro Otros Activos.

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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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) 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 2007 y 2006.

g) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y las bonificaciones por desahucio 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. El beneficio jubilatorio es determinado con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	7,176,005	6,999,164
Productos terminados en tránsito	2,051,272	912,982
Productos en proceso	<u>83,810</u>	<u>130,427</u>
	9,311,087	8,042,573
Provisión para obsolescencia	<u>(325,574)</u>	<u>(188,414)</u>
Total	<u><u>8,985,513</u></u>	<u><u>7,854,159</u></u>

NOTA 4 - IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$896,373 (2006: US\$834,419) corresponde principalmente a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por parte de clientes de acuerdo con la legislación vigente. La Administración de la Compañía, está realizando los trámites respectivos ante las autoridades competentes tendientes a la recuperación de los impuestos correspondientes a los años 2001, 2002, 2003 y 2005. Adicionalmente, la Administración considera que en la medida que los trámites de reclamo ante las autoridades competentes fueron iniciadas antes de su prescripción y respaldada 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:

	<u>2007 (1)</u>	<u>2006 (1)</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Vehículos (2)	1,419,740	1,026,702	20
Equipo de procesamiento de datos	267,653	235,698	33
Muebles y enseres	39,416	30,703	10
Maquinaria y equipo	123,844	106,597	10
Equipo de oficina	<u>101,638</u>	<u>77,946</u>	10
	1,952,291	1,477,646	
Menos:			
Depreciación acumulada	(742,317)	(453,003)	
Activos Fijos en tránsito	<u>329</u>	<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,210,303</u></u>	<u><u>1,024,643</u></u>	

- (1) Durante el año 2007, la Administración de la Compañía decidió dar de baja activos totalmente depreciados cuyo valor histórico ascendía a un monto de US\$119,536 (US\$978,564 - 2006)

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,024,643	904,604
Adiciones, neto	474,974	402,881
Depreciación del año	<u>(289,314)</u>	<u>(282,842)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,210,303</u></u>	<u><u>1,024,643</u></u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar contingentes (1)	159,704	184,693
Provisión para otros activos (2)	<u>(109,291)</u>	<u>(109,291)</u>
	50,413	75,402
Garantías entregadas	<u>31,756</u>	<u>33,556</u>
Total al 31 de diciembre	<u>82,169</u>	<u>108,958</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por litigios que mantiene la Compañía. Al 31 de diciembre del 2007, se compone principalmente por: (i) demandas por juicios contra una compañía aseguradora por pérdidas de mercadería por aproximadamente US\$90,000 (2006: US\$115,000) y (ii) cuentas por cobrar a clientes morosos los cuales se encuentran en procesos judiciales por aproximadamente US\$68,000 (2006: US\$68,000). La Administración de la Compañía esta realizando los trámites respectivos en conjunto con sus asesores legales, ante las autoridades competentes tendientes a la recuperación de estos valores. La Administración de la Compañía, en base a un análisis de recuperación, ha constituido provisiones por eventuales pérdidas de estos valores.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2005 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia -

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2006 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de sus operaciones del año 2007 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.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

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

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2007 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$422,624 (2005: 347,495) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$105,656 (2005: 86,874).

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2007

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al Final
Créditos incobrables clientes (1)	43,173	66,552	53,606	56,119
Provisión para otros activos (1)	109,291	-	-	109,291
Obsolescencia de inventarios (3)	188,414	325,574	188,414	325,574
Provisiones sociales (2)	248,473	822,906	719,495	351,884
Aportes y otros personal (4)	516,357	2,259,174	2,223,472	552,059
Jubilación patronal y desahucio	225,662	74,253	2,693	297,222

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROVISIONES
(Continuación)

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 (1)	109,291	51,852	8,679	152,464
Obsolescencia de inventarios (3)	98,541	89,873	-	188,414
Provisiones sociales (2)	230,914	805,759	788,200	248,473
Aportes y otros personal (4)	252,473	1,973,375	1,709,491	516,357
Jubilación patronal y desahucio	163,044	62,888	270	225,662

- (1) Corresponde a la provisión por cuentas incobrables. En el año 2007 se separó la provisión de créditos incobrables y la provisión para Otros Activos de cuentas de clientes en procesos legales con fines de presentación. Ver Nota 6.
- (2) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y provisiones para vacaciones.
- (3) Ver Nota 3.
- (4) Corresponde principalmente a bonos de ejecutivos, aportes al Seguro Social y otros menores. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$283,037 y US\$117,559, respectivamente.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006, 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 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	2007	2006
<u>Exportación de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline - Colombia	158,783	29,459
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	34,000	26,250
GlaxoSmithkline Export Panamá	15,099	332,668
GlaxoSmithkline Perú	12,828	64,018
GlaxoSmithKline - Uruguay	337	2,473
	<u>221,047</u>	<u>454,868</u>
<u>Pago por reembolso de gastos efectuados por</u>		
GlaxoSmithKline Export Panamá	135,131	109,075
GlaxoSmithKline Costa Rica S.A.	3,090	1,599
	<u>138,221</u>	<u>110,674</u>
<u>Compra de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	7,438,247	16,109,441
GlaxoSmithkline Export Panamá	4,352,073	1,999,940
GlaxoSmithkline Brasil	3,129,572	1,747,354
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	1,965,388	1,905,194
GlaxoSmithKline - Costa Rica	760,648	1,548,135
GlaxoSmithKline USA	242,862	209,817
GlaxoSmithKline - Colombia	95,532	-
GlaxoSmithkline S.A. (Argentina)	88,127	69,083
GlaxoSmithkline Perú	81,864	32,750
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	72,961	189,998
Stanford Miller Ireland	61,811	53,836
GlaxoSmithKline - México	9,591	6,986
GlaxoSmithKline - Chile	-	147,700
(-) Decuentos recibidos (1)	<u>(4,650,000)</u>	<u>(3,400,000)</u>
	<u>13,648,677</u>	<u>20,620,234</u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Composición de los saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	4,650,000	3,400,000
GlaxoSmithKline Services Unlimited	4,440	10,347
GlaxoSmithKline - Argentina	<u>2,473</u>	<u>2,473</u>
	<u>4,656,913</u>	<u>3,412,820</u>

Cuentas por pagar

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
GlaxoSmithKline Brasil	2,091,530	1,440,465
GlaxoSmithKline Trading Services	1,764,897	1,458,514
GlaxoSmithKline Export Panamá	1,491,103	85,210
GlaxoSmithKline International Costa Rica	156,105	62,060
GlaxoSmithKline Services Unlimited	26,885	51,183
GlaxoSmithKline Argentina	9,785	20,447
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	5,184	43,202
GlaxoSmithKline Panamá S.A.	540	-
GlaxoSmithKline USA	<u>-</u>	<u>285</u>
	<u>5,546,029</u>	<u>3,161,366</u>

- (1) Durante los años 2007 y 2006; 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\$4,650,000 y US\$3,400,000 respectivamente, aplicables a las compras de productos adquiridos a esta entidad efectuada durante los años 2007 y 2006. Para el cálculo de los referidos descuentos y de acuerdo con los referidos convenios se empleó como base de cálculo el cumplimiento en la meta de ventas de productos terminados. Dichos descuentos fueron imputados a reducir el costo de los productos vendidos en el estado de resultados de cada año.

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

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 1,858,200 acciones ordinarias de valor nominal US\$10 cada una. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son: Setfirst Limited y Edinburgh Pharmaceutical Industries Limited.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2008), 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.