

45300.

Archivo general

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

45300

GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

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

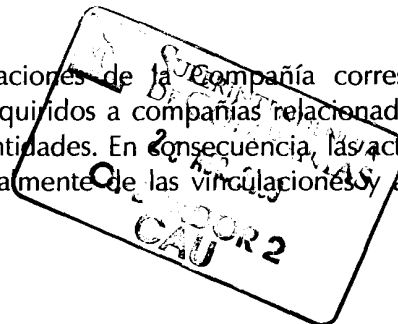
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

GlaxoSmithKline Ecuador S.A.

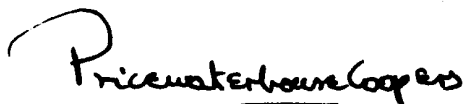
Quito, 30 de marzo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GlaxoSmithKline Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 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.

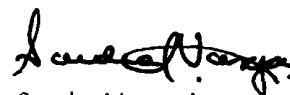


A los señores accionistas de
GlaxoSmithKline Ecuador S.A.
Quito, 30 de marzo del 2009

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



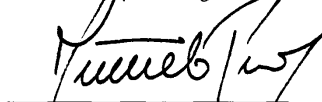
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

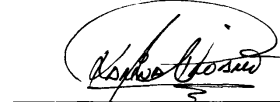
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,995,136	275,950	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	9	6,562,170	5,546,029
Clientes		7,322,283	6,545,541	Proveedores de bienes y servicios		1,423,273	863,628
Compañías relacionadas	9	2,802,767	4,656,913	Provisiones sociales	8	367,450	351,884
Empleados		134,651	69,720	Aportes y otros del personal	8	757,851	552,059
Impuestos retenidos	4	979,441	896,373	Retenciones y pasivos fiscales		408,526	326,021
Anticipos y otras cuentas por cobrar		18,941	70,763				
				Total del pasivo corriente		9,519,270	7,639,621
		11,258,083	12,239,310				
Provisión para créditos incobrables	8	(121,509)	(56,119)				
		11,136,574	12,183,191	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	10,747,043	8,985,513	Jubilación patronal y desahucio	8	368,782	297,222
Gastos pagados por anticipado		60,478	5,367				
Total del activo corriente		23,939,231	21,450,021	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		15,332,755	14,805,650
ACTIVO FIJO	5	1,105,287	1,210,303				
OTROS ACTIVOS	6	176,289	82,169				
		25,220,807	22,742,493			25,220,807	22,742,493

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 RESULTADOS

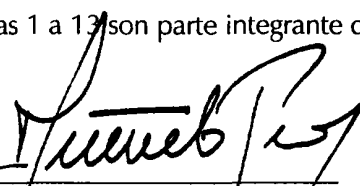
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

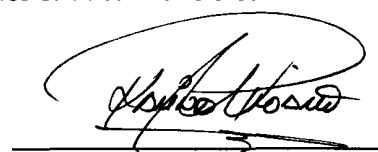
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas, netas		30,968,900	28,276,310
Costo de productos vendidos		<u>(17,568,561)</u>	<u>(16,042,689)</u>
Utilidad bruta		13,400,339	12,233,621
Gastos operativos			
De venta		(9,415,926)	(6,112,733)
De administración		(2,884,067)	(4,217,024)
Financieros, neto		<u>(9,569)</u>	<u>(15,533)</u>
Utilidad operacional		1,090,777	1,888,331
Otros ingresos, neto		<u>(56,790)</u>	<u>(1,419)</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,033,987	1,886,912
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(155,098)	(283,037)
Impuesto a la renta	7	<u>(351,784)</u>	<u>(316,968)</u>
Utilidad neta del año		<u>527,105</u>	<u>1,286,907</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



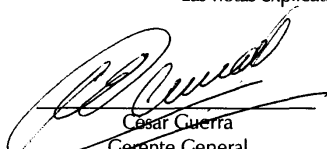
GlaxoSmithKline

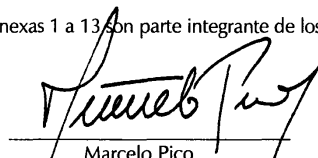
GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

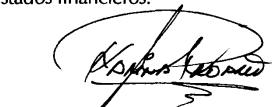
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes adicionales</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo 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
Saldo al 31 de diciembre del 2007	18,582,000	83,415	697	2,129,520	(5,989,982)	14,805,650
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de abril del 2008						
- Apropiación para Reserva Legal	-	128,690	-	-	(128,690)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	527,105	527,105
Saldo al 31 de diciembre del 2008	18,582,000	212,105	697	2,129,520	(5,591,567)	15,332,755

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

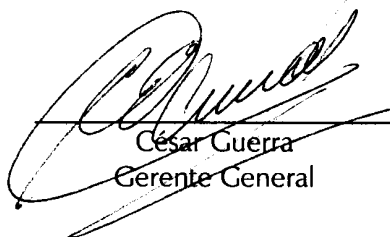


GLAXOSMITHKLINE ECUADOR S.A.

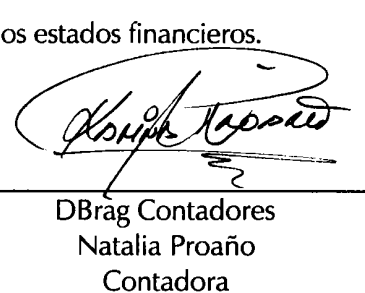
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		527,105	1,286,907
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables	8	120,405	66,552
Provisión para cuentas incobrables - otros activos	8	219,868	-
Depreciación del activo fijo	5	359,622	289,314
Obsolescencia inventarios	8	218,470	325,574
Provisión jubilación patronal y desahucio	8	72,120	74,253
		<u>1,517,590</u>	<u>2,042,600</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		926,212	(2,463,483)
Gastos pagados por anticipado		(55,111)	(5,367)
Inventarios		(1,980,000)	(1,456,928)
Otros activos		(313,988)	26,789
Cuentas por pagar		1,879,649	2,221,292
Pasivo a largo plazo	8	(560)	(2,693)
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>1,973,792</u>	<u>362,210</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Incremento del activo fijo neto	5	<u>(254,606)</u>	<u>(474,974)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(254,606)</u>	<u>(474,974)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		1,719,186	(112,764)
Efectivo al principio del año		<u>275,950</u>	<u>388,714</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>1,995,136</u></u>	<u><u>275,950</u></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 ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 las compañías del referido grupo económico.

En los años 2008 y 2007, 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.

En el último semestre del 2008, la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas recibidas de los migrantes; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales.

Por otro lado, mediante la publicación en el Registro Oficial No.512 del 22 de enero del 2009, se aprobó la resolución 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) por medio de la cual se establecieron cuotas limitando las importaciones para los siguientes productos que afectan a la compañía: Emulsión de Scott, Corega cremas - tabletas y cintas adhesivas, Aqua fresh enjuague bucal, pasta dental y cepillos de dientes, Sensodyne pasta dental, Quitoso Shampoo, en un 70% del monto que anteriormente importó el país.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en los párrafos anteriores.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, y para el año 2009, en relación a la restricción de importaciones e incremento de aranceles se estima que las operaciones no se verán afectadas sustancialmente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 y comprenden de la venta de bienes , neto de rebajas y descuentos y bonificaciones.

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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 2008 y 2007.

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. El beneficio jubilatorio es determinado con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

h) Desahucio -

El costo de este beneficio a cargo de la compañía determinado con base en estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio .

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.

j) Reserva legal

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	7,435,479	7,176,005
Productos terminados en tránsito (1)	3,587,447	2,051,272
Productos en proceso	-	83,810
	<u>11,022,926</u>	<u>9,311,087</u>
Provisión para obsolescencia (Nota 8)	<u>(275,883)</u>	<u>(325,574)</u>
Total	<u><u>10,747,043</u></u>	<u><u>8,985,513</u></u>

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

NOTA 4 - IMPUESTOS RETENIDOS

El saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio por US\$979,441 (2007: US\$896,373) corresponde principalmente a retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por parte de clientes de acuerdo con la legislación vigente. La Administración de la Compañía, está realizando los trámites respectivos ante las autoridades competentes tendientes a la recuperación de los impuestos correspondientes a los años 2001, 2003, 2004, 2005 y 2006. Con fecha 6 de febrero del 2009, el Servicio de Rentas Internas reconoció a la Administración de la Compañía, con el

NOTA 4 - IMPUESTOS RETENIDOS

(Continuación)

apoyo de sus asesores tributarios, el pago indebido de los impuestos correspondientes al año 2002 por US\$194,569 más los correspondientes intereses. 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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Vehículos	1,496,648	1,419,740	20
Equipo de procesamiento de datos	292,675	267,653	33
Muebles y enseres	67,594	39,416	10
Maquinaria y equipo	133,385	123,844	10
Equipo de oficina	<u>111,731</u>	<u>101,638</u>	10
	2,102,033	1,952,291	
Menos:			
Depreciación acumulada	(1,007,679)	(742,317)	
Activos Fijos en tránsito	<u>10,933</u>	<u>329</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,105,287</u></u>	<u><u>1,210,303</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,210,303	1,024,643
Adiciones, neto	254,606	474,974
Depreciación del año	<u>(359,622)</u>	<u>(289,314)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,105,287</u></u>	<u><u>1,210,303</u></u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	2008	2007
Cuentas por cobrar contingentes (1)	473,692	159,704
Provisión para otros activos (2)	(329,159)	(109,291)
	<u>144,533</u>	<u>50,413</u>
Garantías entregadas	<u>31,756</u>	<u>31,756</u>
Total al 31 de diciembre	<u>176,289</u>	<u>82,169</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por litigios que mantiene la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008, se compone principalmente por: (i) US\$405,751 (2007: US\$90,000) de reclamos realizados a su compañía aseguradora derivada de las pérdidas por robo de mercaderías ocurridas a la Compañía y (ii) cuentas por cobrar a clientes morosos los cuales se encuentran en procesos judiciales por US\$67,941. La Administración de la Compañía esta realizando los trámites respectivos tendientes a la recuperación de estos valores.
- (2) La Administración de la Compañía, en base a un análisis de recuperación, ha constituido provisiones por eventuales pérdidas de estos valores. Incluye, i) US\$261,218 (2007: US\$41,350) por pérdidas de mercadería, y ii) US\$67,941 por cuentas por cobrar que se encuentran en procesos judiciales. Ver Nota 8.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2005 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2007, 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 2008, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2008. 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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2008 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$469,046 (2007: US\$422,624) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$117,262 (2007: S\$105,656).

Conciliación contable tributaria

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del año	1,033,987	1,886,912
Menos - Participación a los trabajadores	(155,098)	(283,037)
Menos - Ingresos no gravados (1)	(257,952)	(162,080)
Menos - Amortizaciones de pérdidas tributarias	(469,046)	(422,624)
Menos - Otras deducciones	(177,263)	(142,341)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,432,509</u>	<u>391,043</u>
Base tributaria	1,407,137	1,267,873
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta (3)	<u><u>351,784</u></u>	<u><u>316,968</u></u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- (1) Corresponde principalmente a provisiones de años anteriores que fueron declaradas como gastos no deducibles durante esos años y que al cierre del ejercicio 2008 fueron reversadas. En el año 2007, la Compañía mantuvo el mismo criterio.
- (2) En el año 2008 y 2007, incluye principalmente provisiones no contempladas en el Reglamento a la Ley de Régimen tributario.
- (3) Incluido en el rubro retenciones y pasivos fiscales.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2008

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al Final
Créditos incobrables clientes	56,119	120,405	55,015	121,509
Provisión para otros activos	109,291	219,868	-	329,159
Obsolescencia de inventarios (1)	325,574	218,470	268,161	275,883
Provisiones sociales (2)	351,884	1,523,498	1,507,932	367,450
Aportes y otros personal (3)	552,059	2,845,862	2,640,070	757,851
Jubilación patronal (4)	297,222	22,291	560	318,953
Desahucio (4)	-	49,829	-	49,829

2007

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

- (1) Ver Nota 3.

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y provisiones para vacaciones. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 también incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$155,098 y US\$283,037, respectivamente.
- (3) Corresponde principalmente a bonos de ejecutivos, aportes al Seguro Social y otros menores.
- (4) Ver Nota 10.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Exportación de productos terminados</u>		
GlaxoSmithKline - Colombia	28,652	158,783
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	-	34,000
GlaxoSmithKline Export Panamá	-	15,099
GlaxoSmithKline Perú	35,509	12,828
GlaxoSmithKline - Uruguay	-	337
GlaxoSmithKline - Chile	39,616	-
GlaxoSmithKline - Costa Rica	197	-
GlaxoSmithKline - Mexico	4,700	-
GlaxoSmithKline - Venezuela	297	-
	<u>108,971</u>	<u>221,047</u>
 <u>Pago por reembolso de gastos efectuados por</u>		
GlaxoSmithKline Export Panamá	25,017	135,131
GlaxoSmithKline Costa Rica S.A.	1,949	3,090
	<u>26,966</u>	<u>138,221</u>

(Véase página siguiente)

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

Compra de productos terminados

GlaxoSmithKline Trading Services (1)	8,037,942	7,438,247
GlaxoSmithKline Export Panamá	7,877,397	4,352,073
GlaxoSmithKline Brasil	2,069,422	3,129,572
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	2,006,027	1,965,388
GlaxoSmithKline - Costa Rica	1,114,098	760,648
GlaxoSmithKline USA	-	242,862
GlaxoSmithKline - Colombia	10,739	95,532
GlaxoSmithKline S.A. (Argentina)	118,924	88,127
GlaxoSmithKline Perú	22,504	81,864
GlaxoSmithKline International SPI- Panamá	-	72,961
Stanford Miller Ireland	287,940	61,811
Beechman NY Inc Pharma	471,196	-
GlaxoSmithKline - México	30,025	9,591
GlaxoSmithKline - Panamá	307,819	-
GlaxoSmithKline - Export	789,637	-
GlaxoSmithKline - Chile	-	-
(-) Decuentos recibidos (1)	(5,899,998)	(4,650,000)
	<u>17,243,672</u>	<u>13,648,676</u>

Composición de los saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
GlaxoSmithKline Trading Services (1)	2,799,997	4,650,000
GlaxoSmithKline Services Unlimited	-	4,440
GlaxoSmithKline - Argentina	2,473	2,473
GlaxoSmithKline - Venezuela	297	-
	<u>2,802,767</u>	<u>4,656,913</u>

(Véase página siguiente)

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

Cuentas por pagar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
GlaxoSmithKline Brasil	1,000,635	2,091,530
GlaxoSmithKline Trading Services	1,690,351	1,764,897
GlaxoSmithKline Export Panamá	2,473,437	1,491,103
GlaxoSmithKline International Costa Rica	293,098	156,105
GlaxoSmithKline Services Unlimited	10,306	26,885
GlaxoSmithKline Argentina	13,392	9,785
GlaxoSmithKline Biologicals S.A. - Bélgica	553,145	5,184
GlaxoSmithKline Panamá S.A.	313	540
GlaxoSmithKline Beechman NY Inc. Pharma	163,219	-
Stafford Miller Ireland	33,104	-
GlaxoSmithKline México	8,870	-
GlaxoSmithKline Perú S.A.	4,659	-
GlaxoSmithKline Export Ltd.	305,552	-
GlaxoSmithKline Corporate Center	12,089	-
	<u>6,562,170</u>	<u>5,546,029</u>

- (1) Durante los años 2008 y 2007; 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\$5,899,998 y US\$4,650,000 respectivamente, aplicables a las compras de productos adquiridos a esta entidad efectuada durante los años 2008 y 2007. 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 Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, y ha utilizado la metodología de cálculo denominada "costeo de crédito unitario proyectado", habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6,50% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio y cubren a todos los empleados de la Compañía.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 1,858,200 acciones ordinarias de valor nominal US\$10 cada una. Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 son: Setfirst Limited y Edinburgh Pharmaceutical Industries Limited.

NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, el balance general al 31 de diciembre del 2008 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Inventarios	10,220,449	10,747,043	526,594
Proveedores de bienes y servicios	(896,679)	(1,423,273)	(526,594)
	<u>9,323,770</u>	<u>9,323,770</u>	<u>-</u>

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de marzo del 2009), 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.