

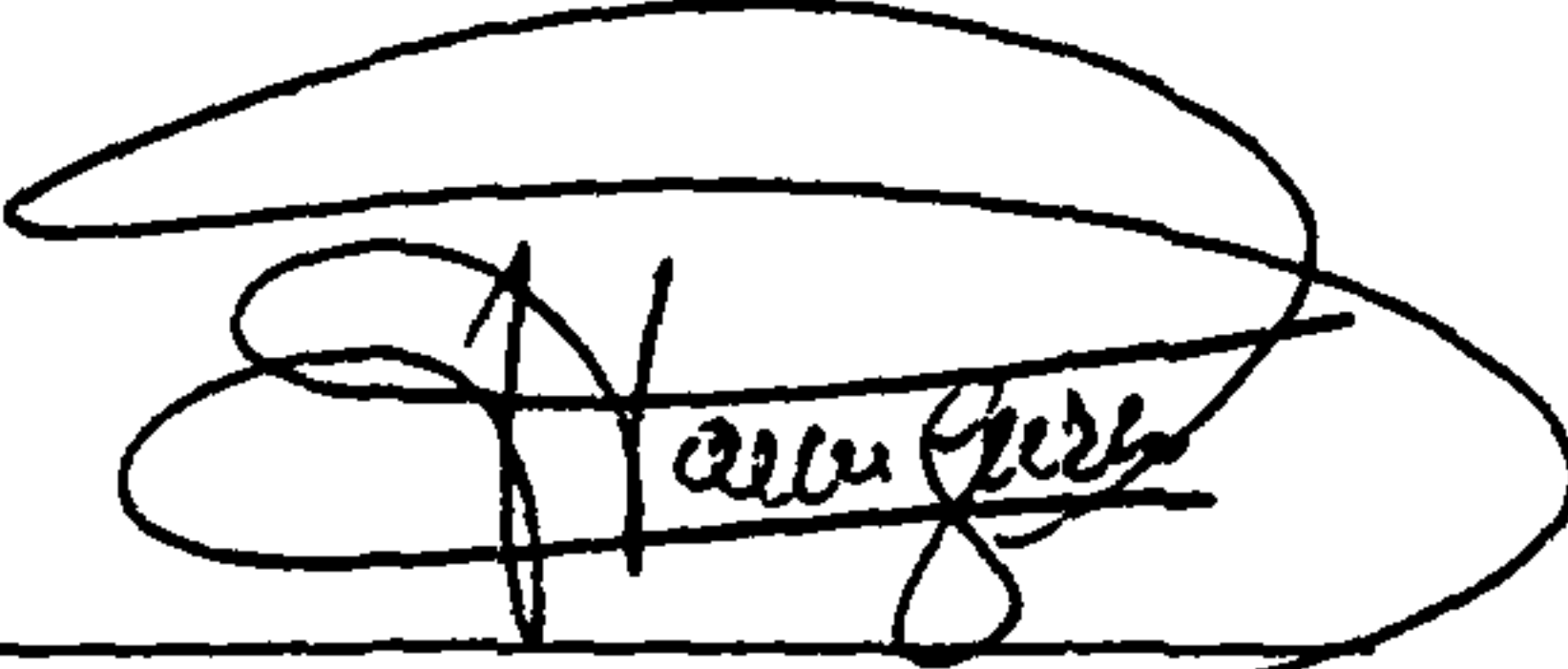
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.


ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Expresado en miles de sucres)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ventas netas	60,537,279	45,547,060
Costo de los productos vendidos	<u>(45,416,229)</u>	<u>(32,444,029)</u>
Utilidad bruta	15,121,050	13,103,031
Gastos operativos		
De administración	(8,474,299)	(22,006,851)
De comercialización y ventas	(18,858,757)	(572,490)
Pérdida en cambio, neta	<u>(12,572,362)</u>	<u>(2,921,037)</u>
Pérdida en operación	(24,784,368)	(12,397,347)
Otros egresos, neto	<u>(3,541,942)</u>	<u>(929,352)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(28,326,310)</u></u>	<u><u>(13,326,699)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Gustavo Zapata
Gerente Financiero

SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1997	13,855,600	471,692	4,610,031	(1,828,234)	(20,450,674)	(3,341,585)
Aportes de los accionistas		37,435,673				37,435,673
Reexpresión monetaria por el año 1997			12,182,384	(5,060,722)	(6,114,753)	1,006,909
Pérdida neta del año					(13,326,699)	(13,326,699)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>13,855,600</u>	<u>37,907,365</u>	<u>16,792,415</u>	<u>(6,888,956)</u>	<u>(39,892,126)</u>	<u>21,774,298</u>
Compensación de la reexpresión monetaria			(6,888,956)	6,888,956		-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 14 de abril de 1997 y del 21 de octubre de 1998						
Aumento de capital	36,869,400	(36,869,400)				-
Aportes de los accionistas		43,424,280				43,424,280
Reexpresión monetaria por el año 1998			30,520,171	(10,264,447)	(17,951,456)	2,304,268
Pérdida neta del año					(28,326,310)	(28,326,310)
Compensación de la reexpresión monetaria			(10,264,447)	10,264,447		-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>50,725,000</u>	<u>44,462,245</u>	<u>30,159,183</u>	<u>-</u>	<u>(86,169,892)</u>	<u>39,176,536</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General

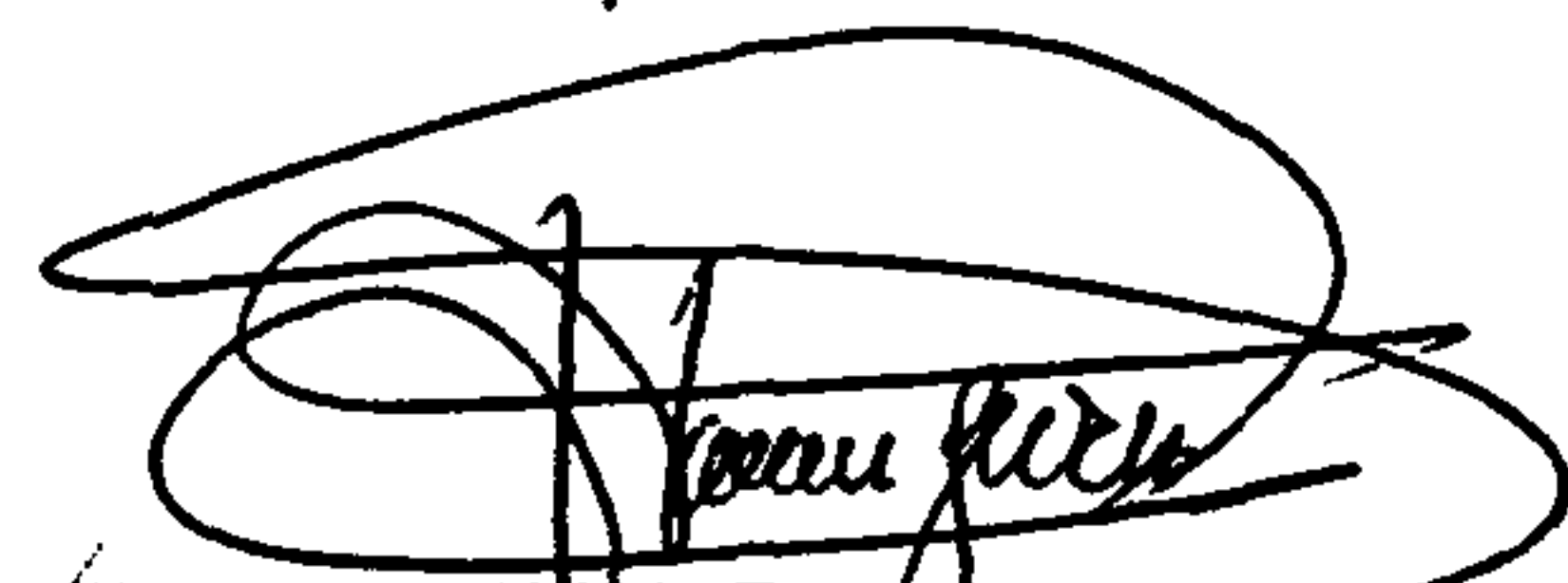

Ing. Gustavo Zapata
Gerente Financiero


SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Expresado en miles de sucres)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Flujo de fondos de las actividades operacionales		
Pérdida neta del año	(28,326,310)	(13,326,699)
Menos: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación del año	354,807	267,196
Provision para obsolescencia de inventarios	-	1,016,101
Provision para cuentas incobrables	101,049	35,580
	<u>(27,870,454)</u>	<u>(12,007,822)</u>
 Cambios en activos y pasivos:		
Aumento de cuentas y documentos por cobrar	(7,103,969)	(2,102,840)
Aumento de inventarios	(5,793,872)	(4,568,470)
Disminución de gastos pagados por anticipado	667,641	122,229
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	(632,489)	-
Aumento de cargos diferidos y otros activos	(2,536,528)	(557,515)
Aumento (disminución) de cuentas y documentos por pagar	319,727	(5,507,842)
Aumento de pasivos acumulados y otros pasivos	10,595	103,271
	<u>(42,939,349)</u>	<u>(24,518,989)</u>
 Flujo de fondos de las actividades de inversión		
Compras netas de activo fijo	(940,890)	(94,860)
	<u>(940,890)</u>	<u>(94,860)</u>
 Fondos netos utilizados en actividades de inversión		
 Flujo de fondos de las actividades de financiamiento		
Aumento de sobregiros bancarios	448,921	-
Pago de cuentas por pagar a largo plazo	-	(12,711,160)
Aportes para futuros aumentos de capital	43,424,280	37,435,673
	<u>43,873,201</u>	<u>24,724,513</u>
 Fondos netos provistos por actividades de financiamiento		
 (Disminución) incremento neto de fondos	(7,038)	110,664
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	457,205	346,541
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>450,167</u>	<u>457,205</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Gustavo Zapata
Gerente Financiero

SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998**

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social.-

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 27 de octubre de 1993 e inició sus operaciones en 1994, dedicándose principalmente a la importación y comercialización de productos farmacéuticos para consumo humano y productos de tocador y cremas.

Al 31 de diciembre de 1998 su único accionista es Smithkline Beecham Intercredit, compañía domiciliada en Inglaterra. Debido a ello, Smithkline Beecham Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Los precios de los productos farmacéuticos para consumo humano están regulados por parte del Comité Biministerial integrado por los Ministerios de Industria, Comercio, Integración y Pesca y de Salud Pública. Como consecuencia de este control, durante los últimos años la Compañía, y la industria farmacéutica en general, vieron seriamente afectada la rentabilidad de sus operaciones ya que no obtenían de los organismos de control competentes, aumentos de precios que consideraran los incrementos en los costos de los productos importados y gastos en general y la necesidad de mantener un margen mínimo de rentabilidad. Actualmente, el control de precios aún se encuentra en vigencia pero los incrementos solicitados por la Compañía son regularmente autorizados.

Situación financiera.-

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, han estado fuertemente influenciadas por efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades monetarias modificaron las políticas cambiarias del país, lo cual ha determinado una devaluación sustancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando pérdidas cambiarias significativas según se describe en la Nota 3 a los estados financieros. A la fecha de emisión de estos estados financieros no es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras.

Todos estos factores han incidido directamente en las operaciones y rentabilidad de la Compañía, que durante el año 1998 incurrió en una pérdida neta de S/.m.28,326,310 y mantiene pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1998 por S/.m.86,169,892. Debido a que el monto de pérdidas acumuladas de la Compañía excede el límite máximo permitido por la Ley ecuatoriana, la Compañía esta sujeta a una liquidación automática si los accionistas no resuelven este asunto a satisfacción de las autoridades de control. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1998 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha; en consecuencia, no reflejan el efecto de los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha.

La Administración de la Compañía espera superar la situación financiera actual en el mediano plazo, con el apoyo de su accionista Smithkline Beecham Intercredit, para lo cual, durante el año 1998 la Compañía:

- Recibió aproximadamente S/.m.43,424,280 (US\$5,000,000), como aportes para futuros aumentos de capital;
- Invertió aproximadamente S/.m.3,100,000 (Véase Nota 8) en el desarrollo e implantación del nuevo sistema JD Edwards, con el apoyo directo de su Casa Matriz; y
- Disminuyó el número de personal permanente que labora en la Compañía, habiendo efectuado pagos por indemnizaciones y otros durante el año por aproximadamente S/.m.552,600, incluido en el rubro Otros egresos, neto.

La información contenida en los estados financieros debe ser leída a la luz de todas las circunstancias de incertidumbre descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 y 1997 han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para inventarios, gastos pagados por anticipado, activo fijo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo de 1999), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Criterio de empresa en marcha -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

c) Inventarios -

Los inventarios de productos terminados, productos en proceso y material de empaque se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio y se registran utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS). El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

Los inventarios obsoletos son contabilizados en una cuenta separada y no están sujetos a reexpresión. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal i) siguiente y Nota 13>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

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

d) Activo fijo -

Se muestra al costo, más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

- i) los activos fijos de la Compañía al término del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1998, 45% (1997: 29,9%), informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) los activos fijos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado 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 las operaciones 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 reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

e) Cargos diferidos y otros activos -

Los cargos diferidos se amortizan con cargo a las operaciones del año con base al método de línea recta en un período de 4 años (véase Nota 8). Al cierre del año 1998 la Compañía no reexpresó este rubro. El efecto de este asunto no se considera significativo tomando los estados financieros en conjunto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 para 1998 establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía no constituyó dicha provisión por existir pérdidas. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999.

Las normas tributarias vigentes para 1997 establecían una tasa de impuesto del 20% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se podía reducir al 10% si las utilidades fueran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía no constituyó dicha provisión por existir pérdidas en el año 1997.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos o acreditados al exterior están sujetos a la retención de un impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Durante 1998 y 1997 la Compañía arrojó pérdidas, por lo cual no se realizó una provisión por este concepto.

h) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en el literal j), siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizado o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía. La capitalización o devolución de este saldo no está gravado con impuesto a la renta.

i) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no esta sujeto a reexpresión, en sí.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica vigente, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a compensar el 31 de diciembre de 1998, el saldo deudor de la Reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio.

j) Patrimonio -

En los años 1998 y 1997, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1997, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998, 45% (1997: 29,9%);
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto los relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <Véase literal h) anterior>. Los ajustes relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito o crédito, según corresponda, a la cuenta Reexpresión monetaria <Véase literal i) anterior y Nota 13>.

k) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando los tipos de cambio apropiados vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

l) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Las posiciones netas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 y 1997 están representadas por:

	<u>1998</u> <u>US\$</u>	<u>1997</u> <u>US\$</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar	<u>56,831</u>	<u>10,057</u>
	<u>56,831</u>	<u>10,057</u>
<u>Pasivo</u>		
Sobregiros bancarios	45,742	-
Cuentas y documentos por pagar	<u>1,288,695</u>	<u>2,244,513</u>
	<u>1,334,437</u>	<u>2,244,513</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(1,277,606)</u>	<u>(2,234,456)</u>
Tasa de cambio utilizada por US\$1	<u>6,773</u>	<u>4,429</u>

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (5 de marzo de 1999), un valor de S/.13,500/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 99% con respecto al 31 de diciembre de 1998. La Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas en que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a S/.m.8,500,000, las cuales serán contabilizadas entre enero y marzo de 1999.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se componen por:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR
(Continuación)

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Clientes	18,735,637	12,584,736
Compañías relacionadas (Véase Nota 12)	384,913	258,000
Otros (1)	3,291,808	1,961,905
	<u>22,412,358</u>	<u>14,804,641</u>
Provisión para cuentas incobrables	(840,295)	(739,246)
	<u>21,572,063</u>	<u>14,065,395</u>

(1) Las cuentas y documentos por cobrar – otros se detallan a continuación:

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Anticipos a contratistas y proveedores	1,247,224	352,520
Impuestos	1,203,271	1,057,371
Cuentas por cobrar empleados	733,487	382,634
Otras	107,826	169,380
	<u>3,291,808</u>	<u>1,961,905</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los saldos de este rubro se componen por:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Productos terminados	16,904,415	13,671,440
Productos en proceso (1)	903,080	109,220
Material de empaque	172,058	164,023
Inventarios en tránsito (2)	5,188,734	2,241,127
	<u>23,168,287</u>	<u>16,185,810</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	(468,927)	(789,261)
	<u>22,699,360</u>	<u>15,396,549</u>

- (1) Corresponde a productos terminados importados, los cuales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se encontraban en proceso de reempaque (cambio de presentación).
- (2) Incluye la importación de productos terminados adquiridos a compañías relacionadas (Véase Nota 12).

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Materiales promocionales	399,466	142,615
Publicidad prepagada	266,824	324,945
Seguros prepagados	165,828	130,489
Muestras de productos terminados	55,362	625,798
Otros	30,676	294,870
	<u>918,156</u>	<u>1,518,717</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se detallan a continuación:

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>	Tasa anual de depreciación %
Equipo de procesamiento de datos	1,429,807	958,083	20
Muebles y enseres	946,780	639,813	10
Equipos de oficina	314,780	194,733	10
Vehículos	21,348	14,723	20
Maquinarias y equipos	301,870	-	20
Mejoras en propiedades arrendadas	840,604	193,773	20
	<u>3,855,189</u>	<u>2,001,125</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(1,354,847)</u>	<u>(815,115)</u>	
	<u>2,500,342</u>	<u>1,186,010</u>	

Los movimientos del rubro durante los años 1998 y 1997 fueron los siguientes:

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,186,010	1,098,683
Adiciones	940,890	94,860
Reexpresión monetaria del año	728,249	259,663
Depreciación del año	<u>(354,807)</u>	<u>(267,196)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,500,342</u>	<u>1,186,010</u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Proyecto "Enterprice 2000" (1)	3,108,197	420,390
Otros	<u>2,477</u>	<u>153,756</u>
	<u>3,110,674</u>	<u>574,146</u>

- (1) Incluye básicamente los desembolsos realizados por la Compañía para la implantación y desarrollo del nuevo sistema J.D. Edwards. Este rubro se amortizará a partir de 1999 en un período de 4 años <Véase Nota 2 e)>.

NOTA 9 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las cuentas y documentos por pagar son las siguientes:

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 12)	8,424,806	10,122,141
Acreedores y proveedores (1)	2,555,719	630,802
Retenciones e impuestos por pagar	95,572	322,301
Otros	<u>860,238</u>	<u>37,616</u>
	<u>11,936,335</u>	<u>11,112,860</u>

- (1) Los acreedores y proveedores al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Proveedores locales	675,368	-
Proveedores del exterior	303,528	34,121
Otros proveedores (i)	1,576,823	596,681
	<u>2,555,719</u>	<u>630,802</u>

- (i) Incluye principalmente valores pendientes de pago por concepto de transporte y fletes, vallas publicitarias, comunicaciones, y otros menores.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (5 de marzo de 1999) la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 1996 a 1998 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes hasta el 31 de diciembre de 1998, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Con motivo de la suspensión de la declaración y pago del impuesto a la renta mencionada en la Nota 2 f), la amortización de pérdidas fiscales acumuladas quedó también suspendida a partir del 1 de enero de 1999.

NOTA 11 - PROVISIONES

Durante 1998 los movimientos de los rubros son como siguen:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero de 1998	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1998
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables (Véase Nota 4)	739,246	101,049	-	840,295
Provisión por obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	789,261	-	320,334	468,927
Beneficios sociales (1)	253,122	1,210,828	1,311,825	152,125

Durante 1997 los movimientos de los rubros fueron como siguen:

	Saldos al 1 de enero de 1997	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1997
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables (Véase Nota 4)	793,092	35,580	89,426	739,246
Provisión por obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	50,317	1,016,101	277,157	789,261
Beneficios sociales (1)	210,230	980,750	937,858	253,122

(1) Incluido en el rubro de Pasivos acumulados.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la Compañía mantiene los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas (se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas):

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u> (Véase Nota 4)		
Sterling Products Inc. Ecuador	-	258,000
Smithkline Beecham - Reino Unido	384,913	-
	<u>384,913</u>	<u>258,000</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u> (Véase Nota 9)		
Smithkline Beecham - USA	149,549	202,894
Smithkline Beecham - Belgica	904,331	1,747,602
Smithkline Beecham - Perú	970,355	1,806,279
Smithkline Beecham - Venezuela	1,770,678	-
Smithkline Beecham - México	2,882,408	2,444,263
Smithkline Beecham - Costa Rica	1,343,090	183,940
Smithkline Beecham - Colombia	-	1,114,646
The Sidney Ross Co. - Chile	-	198,400
Smithkline Beecham Financial	-	232,541
Smithkline Beecham - Panamá	220,627	2,159,063
Smithkline Beecham - Reino Unido	183,768	32,513
	<u>8,424,806</u>	<u>10,122,141</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima que serán cobrados y/o pagados en el corto plazo.

Durante 1998 y 1997 se han realizado las siguientes compras de productos terminados a compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

	<u>1998</u> <u>S/.m.</u>	<u>1997</u> <u>S/.m.</u>
Smithkline Beecham - USA	1,469,069	2,605,250
Smithkline Beecham - Bélgica	7,046,660	2,184,659
Smithkline Beecham - Perú	4,216,066	5,640,453
Smithkline Beecham - Venezuela	5,752,871	3,991,723
Smithkline Beecham - México	12,287,642	6,207,663
Smithkline Beecham - Costa Rica	4,508,293	347,308
Smithkline Beecham - Panamá	7,243,613	5,047,208
Smithkline Beecham - Colombia	27,389	6,520,738
Smithkline Beecham - Reino Unido	2,292,090	659,729
Smithkline Beecham - Francia	-	22,375
Smithkline Beecham - Argentina	130,815	-
	<u>44,974,508</u>	<u>33,227,106</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 13 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997		(1,828,234)
Reexpresión monetaria:		
Inventarios	785,317	
Gastos pagados por anticipado	(38,071)	
Activo Fijo	259,663	
Patrimonio	<u>(6,067,631)</u>	<u>(5,060,722)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997		(6,888,956)
Reexpresión monetaria:		
Inventarios	1,508,939	
Gastos pagados por anticipado	67,080	
Activo Fijo	728,249	
Patrimonio	<u>(12,568,715)</u>	<u>(10,264,447)</u>
		(10,264,447)
Compensaciones del saldo deudor con Reserva por revalorización del patrimonio <Véase Nota 2 i)>		<u>(17,153,403)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998		<u><u>-</u></u>

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 comprende 50,725,000 acciones de valor nominal S/.m.1,000 cada una (1997: 13,855,600 acciones de valor nominal S/.m.1,000 cada una).

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de octubre de 1998 aprobó: (i) la reducción del capital por absorción de pérdidas acumuladas por S/.m.31,470,000, quedando como nuevo capital social la suma de S/.m.19,255,000, y (ii) el posterior incremento de capital con apropiación de aportes para futuros aumentos de capital por S/.m.53,975,044, de los cuales se cancelaron hasta el 31 de diciembre de 1998 S/.m.43,424,280, quedando pendiente de pago S/.m.10,550,764. A la fecha de emisión de estos estados financieros, estos movimientos de capital se encuentran en trámite de aprobación por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 15 - DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Reclasificaciones efectuadas a efectos de representación, no contabilizadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre de 1998:

	Saldos Según registros contables <u>S/.m.</u>	Saldos Según estados financieros <u>S/.m.</u>	<u>Diferencias</u> <u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar	<u>21,119,311</u>	<u>21,572,063</u>	<u>452,752 (1)</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Cuentas y documentos por pagar	<u>11,483,583</u>	<u>11,936,335</u>	<u>452,752 (1)</u>

(1) Incluye básicamente S/.m.384,913 de cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Véase Nota 12.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo de 1999) no se produjeron eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en las Notas 1 y 3, requieran de revelación adicional sobre dichos estados financieros.

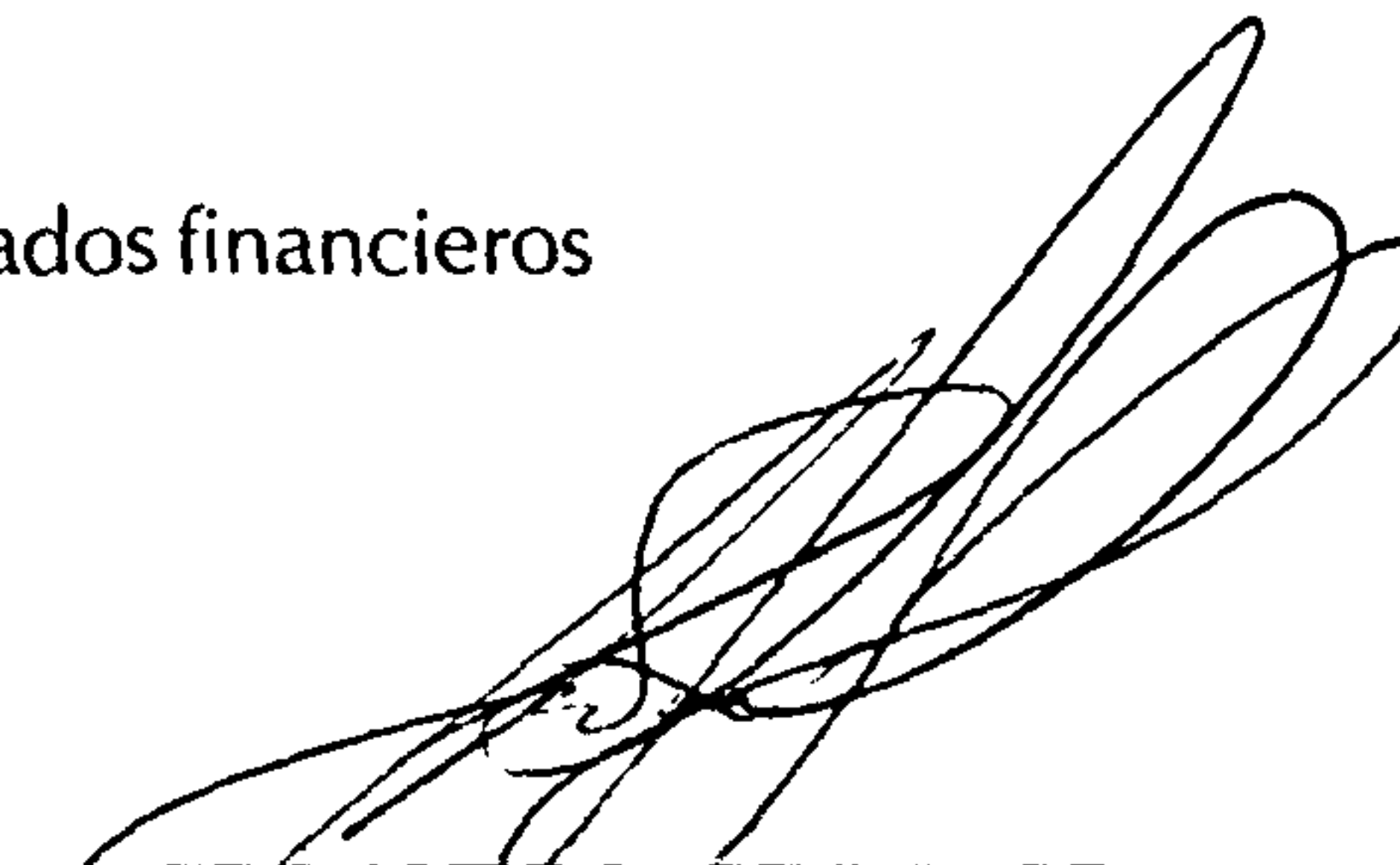
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	269,190	450,167	Sobregiros bancarios	-	448,921
Cuentas y documentos por cobrar	31,419,829	21,572,063	Cuentas y documentos por pagar	95,840,279	11,936,335
Inventarios	48,249,376	22,699,360	Pasivos acumulados y otros pasivos	436,297	321,459
Gastos pagados por anticipado	794,852	918,156			
Total del activo corriente	80,733,247	45,639,746	Total del pasivo corriente	96,276,576	12,706,715
ACTIVO FIJO	2,982,192	2,500,342	PATRIMONIO (según estado adjunto)	31,770,972	39,176,536
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	521,325	632,489			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	43,810,784	3,110,674			
Total del activo	128,047,548	51,883,251	Total del pasivo y patrimonio	128,047,548	51,883,251

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Luis Domínguez
 Gerente General


 Ing. José Parrales
 Gerente Financiero

SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

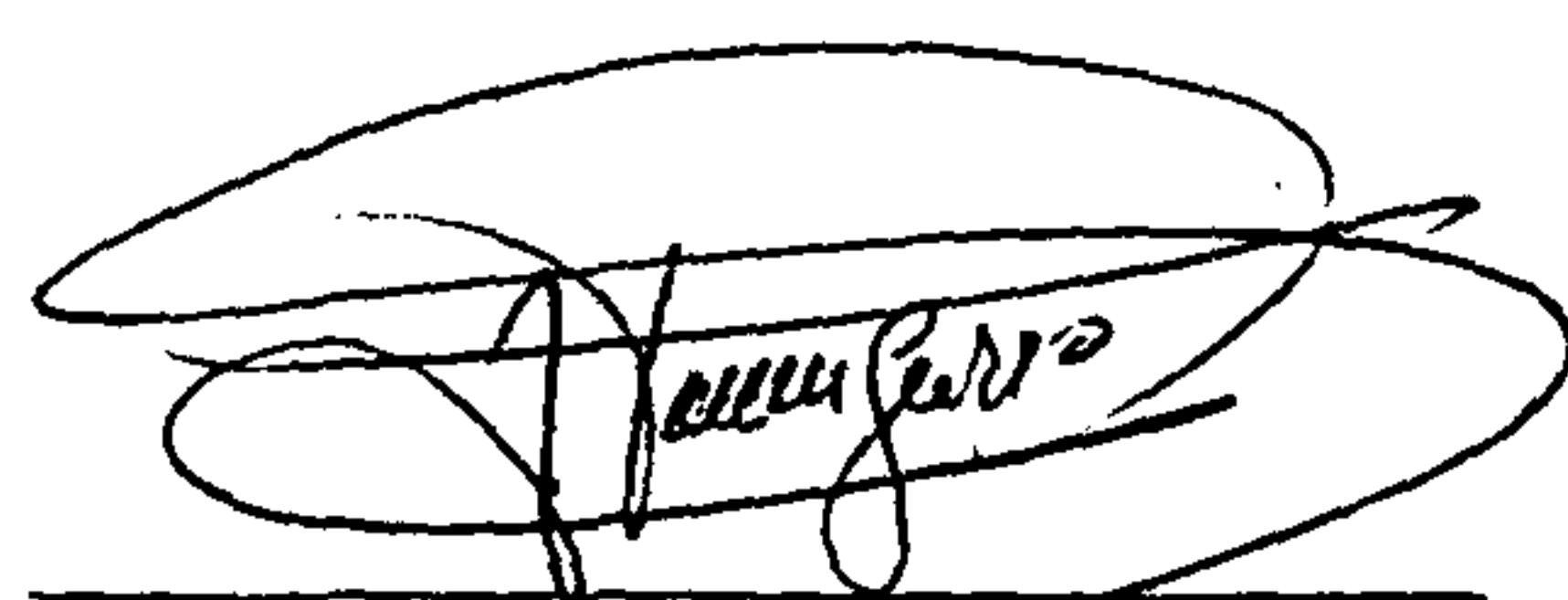
ESTADO DE RESULTADOS

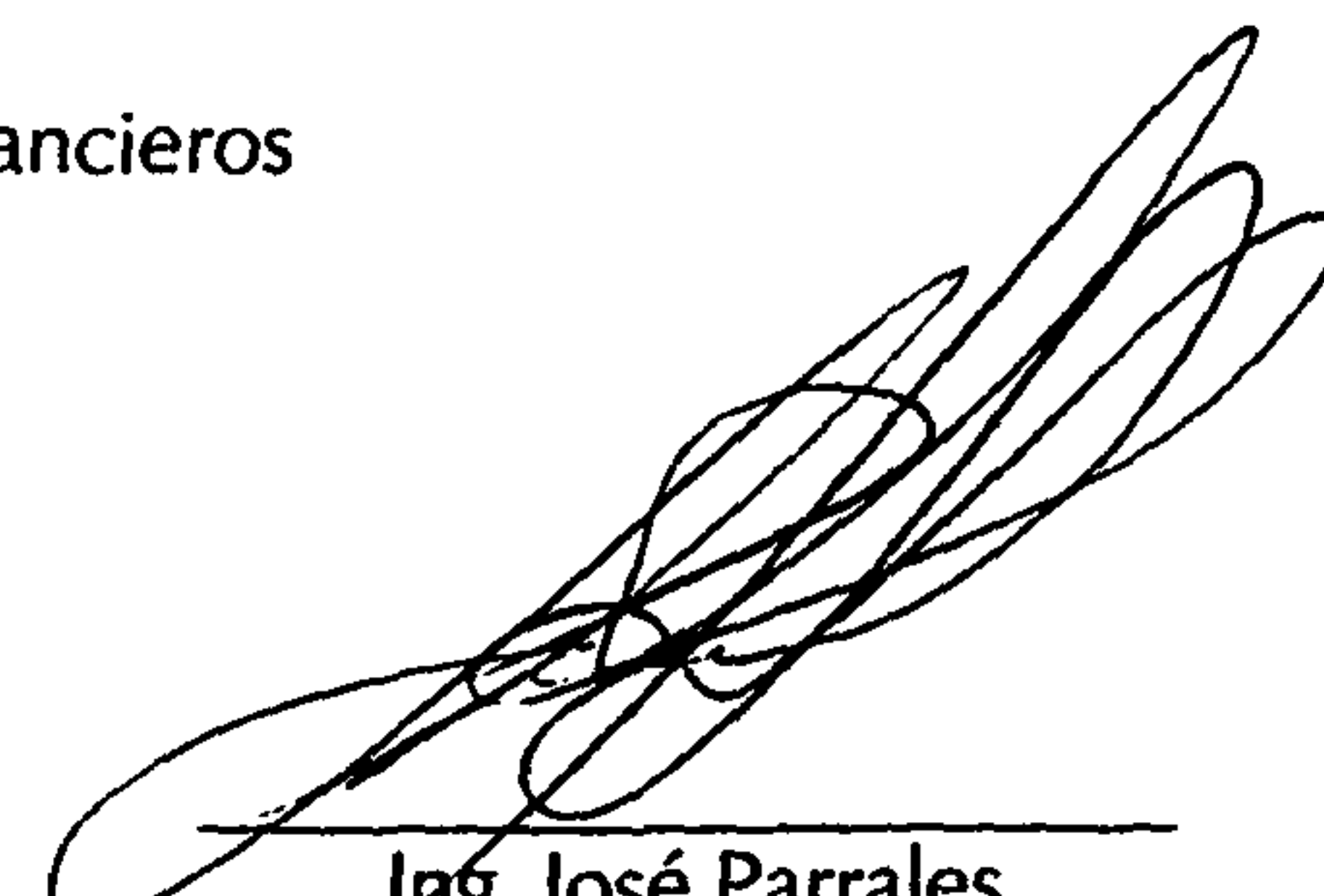
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(Expresado en miles de sucres)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ventas netas	94,129,469	60,537,279
Costo de los productos vendidos	(74,591,093)	(45,416,229)
Utilidad bruta	19,538,376	15,121,050
Gastos operativos		
De administración	(12,045,607)	(8,474,299)
De comercialización y ventas	(27,348,638)	(18,858,757)
Pérdida en cambio, neta	(4,709,570)	(12,572,362)
Pérdida en operación	(24,565,439)	(24,784,368)
Otros egresos, neto	(3,375,908)	(3,541,942)
Impuesto a la circulación de capitales	(1,744,428)	-
Pérdida neta del año	<u>(29,685,775)</u>	<u>(28,326,310)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General

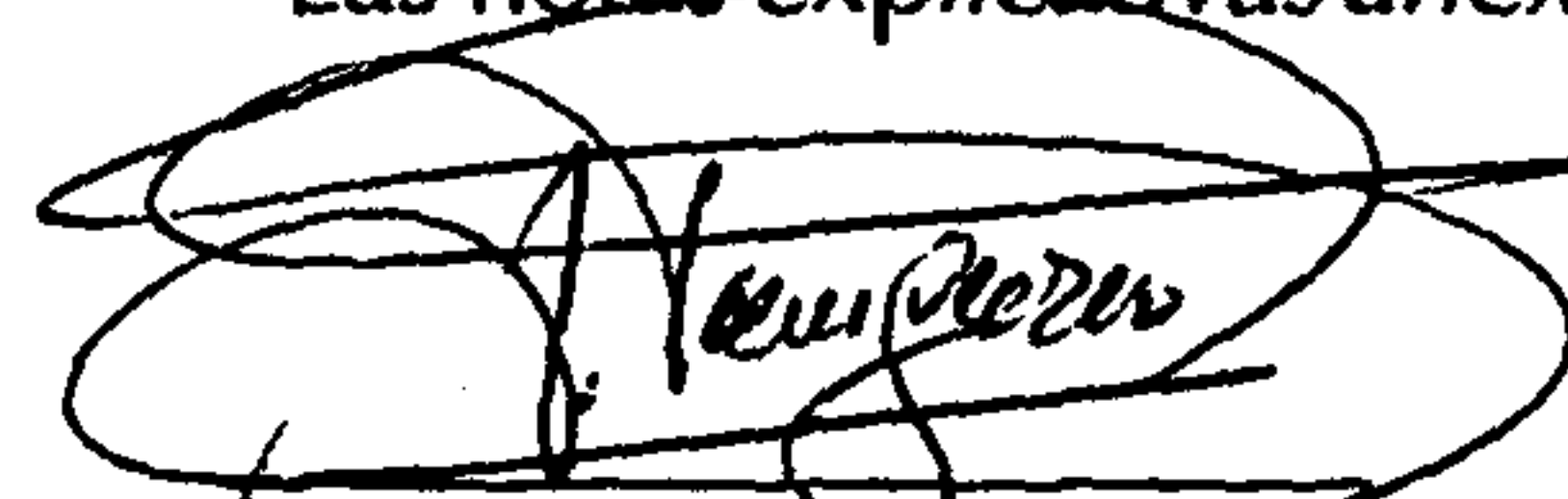

Ing. José Parrales
Gerente Financiero

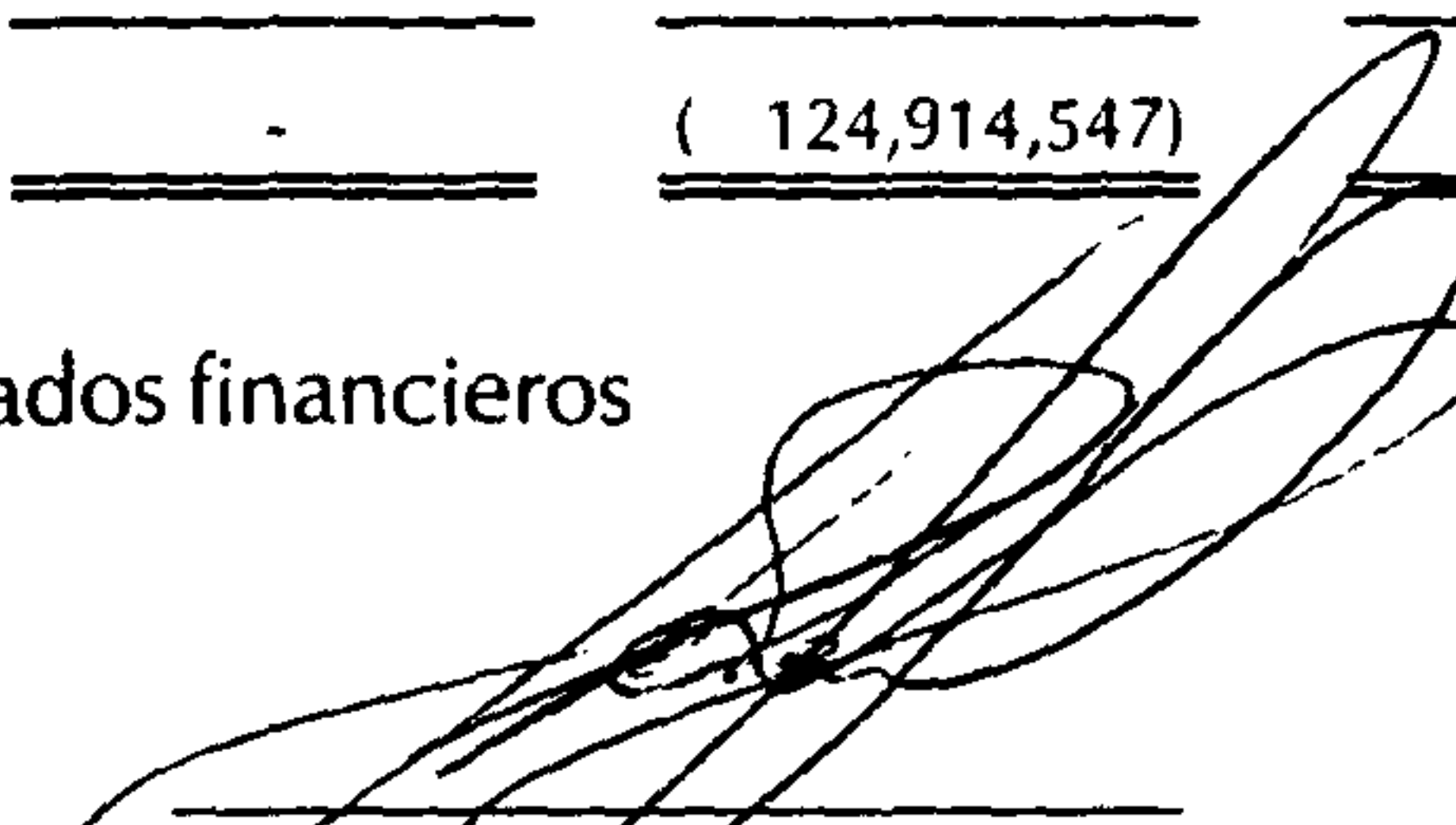
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1998	13,855,600	37,907,365	16,792,415	(6,888,956)	(39,892,126)	21,774,298
Compensación de la reexpresión monetaria Resolución de la Junta de Accionistas del 14 de abril de 1997 y del 21 de octubre de 1998			(6,888,956)	6,888,956		-
Aumento de capital	36,869,400	(36,869,400)				-
Aportes de los accionistas		43,424,280				43,424,280
Reexpresión monetaria por el año 1998			30,520,171	(10,264,447)	(17,951,456)	2,304,268
Pérdida neta del año					(28,326,310)	(28,326,310)
Compensación de la reexpresión monetaria			(10,264,447)	10,264,447		-
Saldos al 1 de enero de 1999	50,725,000	44,462,245	30,159,183	-	(86,169,892)	39,176,536
Aportes para futuras capitalizaciones Resolución de la Junta de Accionistas del 21 de octubre de 1999		16,679,999				16,679,999
Absorción de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1997	(29,988,666)				29,988,666	-
Aumento de capital	53,975,044	(53,975,044)				-
Reexpresión monetaria por el año 1999			46,877,140	(2,229,382)	(39,047,546)	5,600,212
Pérdida neta del año					(29,685,775)	(29,685,775)
Compensación de la reexpresión monetaria			(2,229,382)	2,229,382		-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	74,711,378	7,167,200	74,806,941	-	(124,914,547)	31,770,972

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. José Parrales
Gerente Financiero

SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

(Expresado en miles de sucres)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales		
Pérdida neta del año	(29,685,775)	(28,326,310)
Menos: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación del año	1,527,887	354,807
Provision para obsolescencia de inventarios	2,121,339	-
Provision para cuentas incobrables	519,627	101,049
	<u>(25,516,922)</u>	<u>(27,870,454)</u>
 Pérdida en cambio devengada no realizada	 (40,309,067)	 -
 Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar	(10,367,393)	(7,103,969)
(Aumento) de inventarios	(24,368,545)	(5,793,872)
Disminución de gastos pagados por anticipado	123,304	667,641
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar a largo plazo	111,164	(632,489)
Disminución (Aumento) de cargos diferidos y otros activos	1,124,256	(2,536,528)
Aumento de cuentas y documentos por pagar	83,903,945	319,727
Aumento de pasivos acumulados y otros pasivos	114,837	10,595
 Efectivo neto utilizado en las operaciones	 <u>(15,184,421)</u>	 <u>(42,939,349)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Compras netas de activo fijo	(1,227,634)	(940,890)
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(1,227,634)</u>	 <u>(940,890)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
(Disminución) Aumento de sobregiros bancarios	(448,921)	448,921
Aportes para futuros aumentos de capital	16,679,999	43,424,280
 Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	 <u>16,231,078</u>	 <u>43,873,201</u>
 (Disminución) neta de efectivo	 (180,977)	 (7,038)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	450,167	457,205
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>269,190</u>	<u>450,167</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. José Parrales
Gerente Financiero

SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

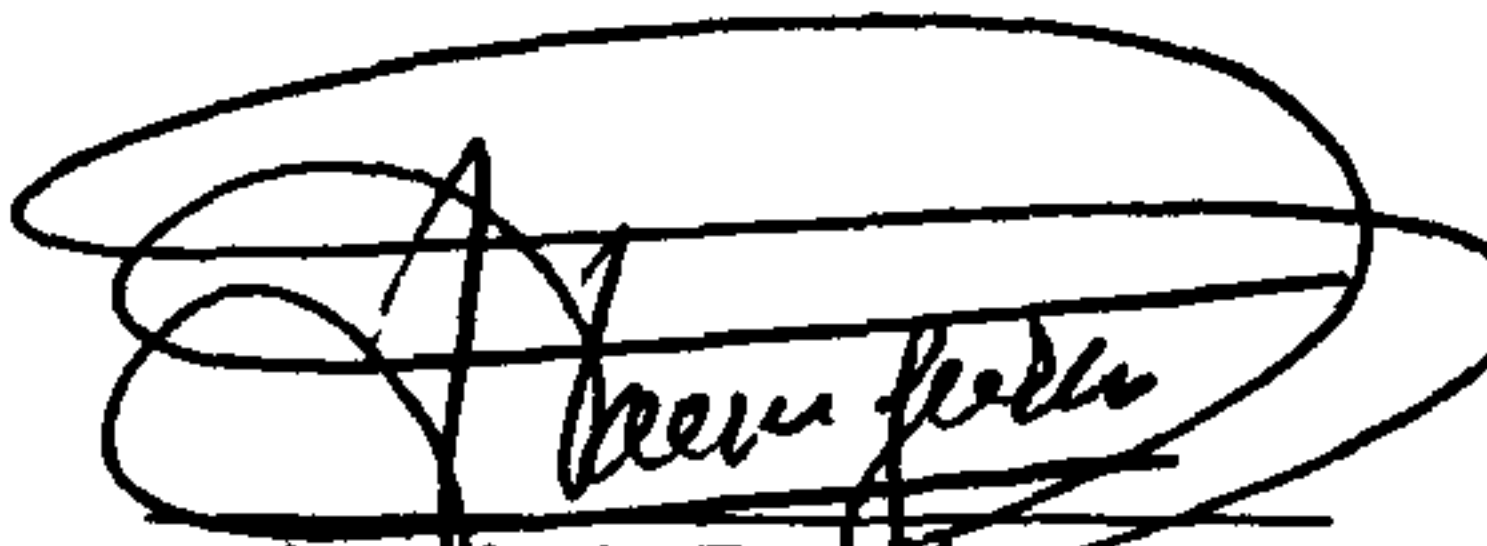
BALANCE GENERAL

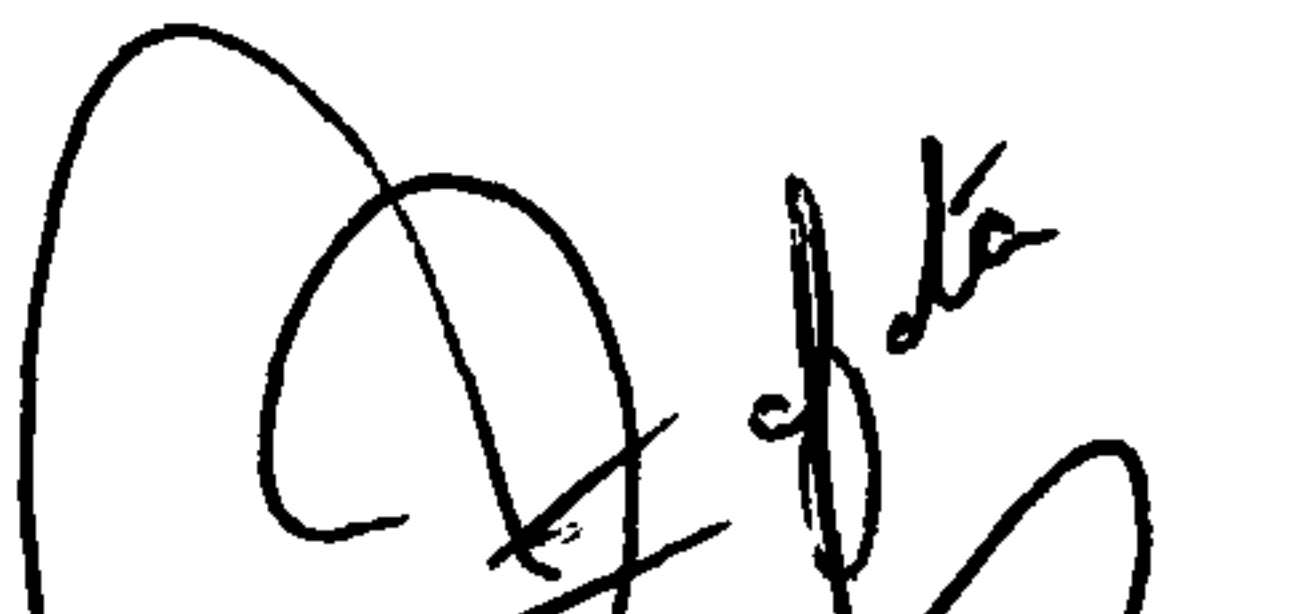
31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	450,167	457,205	Sobregiros bancarios	448,921	-
Cuentas y documentos por cobrar	21,572,063	14,065,395	Cuentas y documentos por pagar	11,936,335	11,112,860
Inventarios	22,699,360	15,396,549	Pasivos acumulados y otros pasivos	321,459	310,864
Gastos pagados por anticipado	918,156	1,518,717			
Total del activo corriente	45,639,746	31,437,866	Total del pasivo corriente	12,706,715	11,423,724
ACTIVO FIJO	2,500,342	1,186,010	PATRIMONIO (según estado adjunto)	39,176,536	21,774,298
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	632,489	-			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	3,110,674	574,146			
Total del activo	51,883,251	33,198,022	Total del pasivo y patrimonio	51,883,251	33,198,022

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. Gustavo Zapata
Gerente Financiero