

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Smithkline Beecham Ecuador S.A.

Guayaquil, 2 de marzo del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Smithkline Beecham Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No nos fueron proporcionadas las actas de las reuniones de la Junta General de Accionistas celebradas en el año 2000 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos. En consecuencia, no estamos en condiciones de evaluar si todas las resoluciones adoptadas en dichas reuniones, que afecten a los estados financieros de la Compañía, han sido reflejadas en los mismos.
4. Según se explica en las Notas 2 g) y 8 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$1,612,363 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2000 las referidas pérdidas (incrementadas con crédito a los resultados del año en US\$429,427 por efectos

A los señores accionistas de
Smithkline Beecham Ecuador S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2001

de la aplicación de la NEC No. 17) fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo en los resultados del año por US\$390,277. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año y la pérdida neta del año están subestimadas en US\$1,612,363, US\$1,651,513 y US\$39,150, respectivamente.

5. Tal como se explica más ampliamente en la Nota 18, la Compañía se encuentra en un proceso de fusión, el cual involucrará la reorganización de varias de sus funciones operativas y administrativas. La Administración de la Compañía ha estimado que dicho proceso originará principalmente costos de separación de personal por aproximadamente US\$500,000. Consideramos que dichos costos debieron ser provisionados al cierre del ejercicio, lo cual hubiera determinado un incremento en la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del ejercicio por dicho importe.
6. En nuestra opinión, excepto por: a) el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haber sido determinados si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto indicado en el párrafo 3 precedente y, b) el efecto de los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Smithkline Beecham Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de

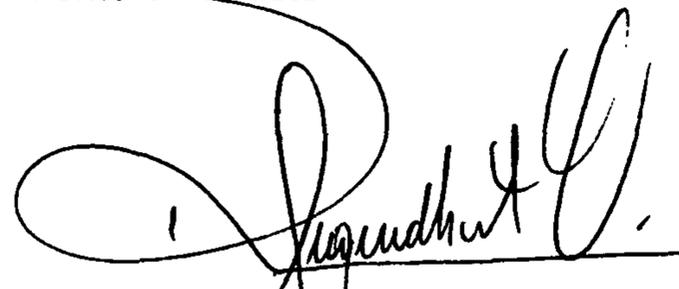
A los señores accionistas de
Smithkline Beecham Ecuador S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2001

ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé, una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Estos factores, aunados al endeudamiento con compañías relacionadas y al control de precios de las medicinas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en el año 2000 una pérdida neta de US\$2,882,639, y pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2000 por US\$12,153,116. En la Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, con el apoyo de su actual accionista Smithkline Beecham Intercredit y el resultado del proceso de fusión que se está llevando a cabo a nivel mundial, que se espera concretar en el año 2001, existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha, y por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar como consecuencia de una resolución desfavorable de estas incertidumbres.

8. Como se indica en la Notas 1 y 13, la Compañía forma parte del grupo de empresas Smithkline Beecham, las cuales se dedican principalmente a la comercialización de productos farmacéuticos y de cuidado personal para consumo humano. Las operaciones de Smithkline Beecham Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas. 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. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



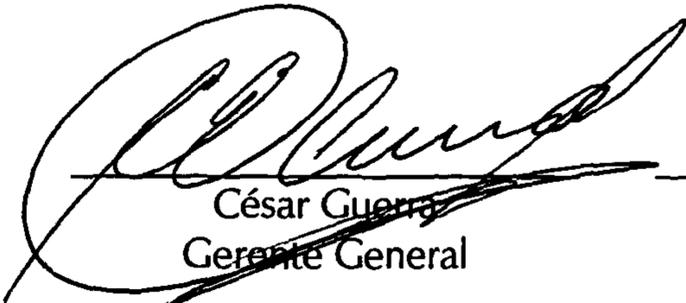
SmithKline Beecham

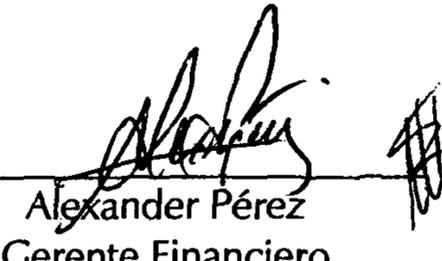
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

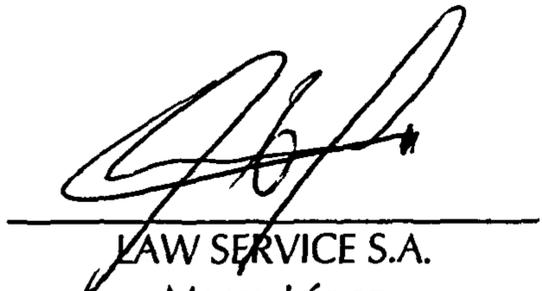
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		10,554,891	8,012,066
Costo de los productos vendidos		<u>(6,773,465)</u>	<u>(6,045,164)</u>
Utilidad bruta		3,781,426	1,966,902
Gastos de administración		(601,115)	(1,085,953)
Gastos de comercialización y ventas		(2,903,001)	(2,607,463)
Pérdida en cambio, neta (incluye US\$412,478 y US\$390,277 de amortización de pérdida en cambio diferida)	2 f)	(412,478)	(1,340,378)
Resultado por exposición a la inflación	10	<u>-</u>	<u>382,233</u>
Pérdida en operación		(135,168)	(2,684,659)
Gastos por fusión	1	(541,885)	-
Otros egresos, neto		<u>(50,547)</u>	<u>(197,980)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(727,600)</u></u>	<u><u>(2,882,639)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


Alexander Pérez
Gerente Financiero


LAW SERVICE S.A.
Marco López
Contador



SmithKline Beecham

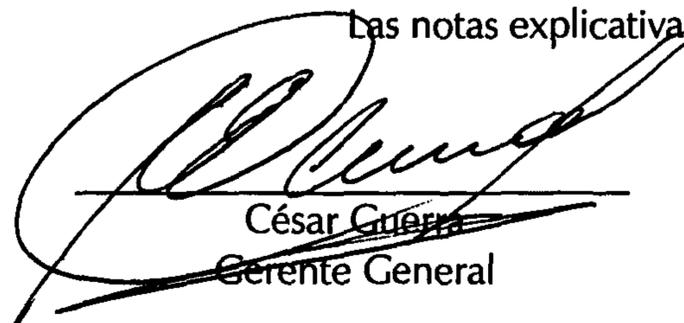
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

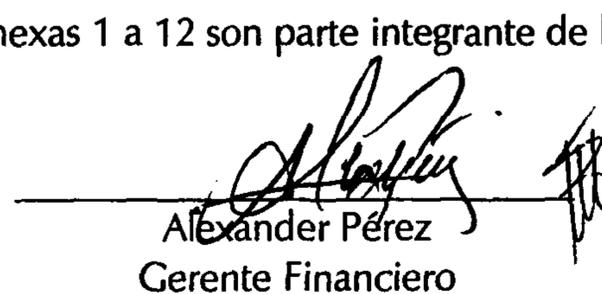
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de Capital		Pérdidas acumuladas	Total
				Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000		2,988,455	286,688	2,992,278	-	(4,996,582)	1,270,839
Aportes para futuras capitalizaciones			5,000,000				5,000,000
Reclasificación para efectos de aplicar la NEC No. 17	2 j)	-	-	3,002,131	(3,002,131)	-	-
Ajuste menor a la Reexpresión monetaria de Activo fijo de años anteriores		-	-	-	(2,775)	-	(2,775)
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC No. 17	10			9,994,302	(4,966,083)	(4,273,895)	754,324
Pérdida del ejercicio						(2,882,639)	(2,882,639)
Saldos al 31 de diciembre del 2000		2,988,455	5,286,688	15,988,711	(7,970,989)	(12,153,116)	4,139,749
Capitalización de aportes resuelta por la Junta General de Accionistas de fecha 1 de octubre del 2001	11	4,033,932	(4,033,932)				-
Compensación de pérdidas acumuladas resuelta en la Junta General de Accionistas de fecha 10 de enero del 2001	2 j)		(1,252,756)	(15,988,711)	7,970,989	9,270,478	-
Pérdida del ejercicio						(727,600)	(727,600)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		<u>7,022,387</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,610,238)</u>	<u>3,412,149</u>

(1) Ver Nota 11.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


César Guerra
Gerente General


Alexander Pérez
Gerente Financiero


LAW SERVICE S.A.
Marco López
Contador



SmithKline Beecham

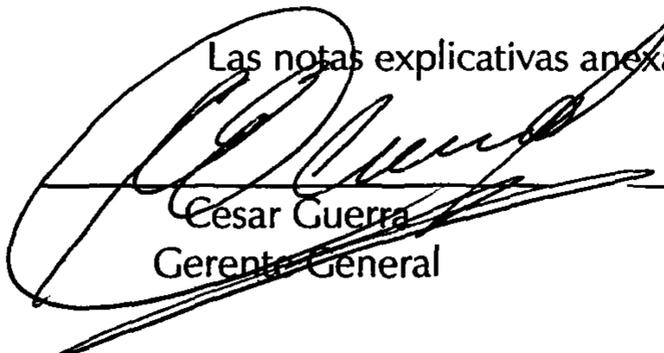
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

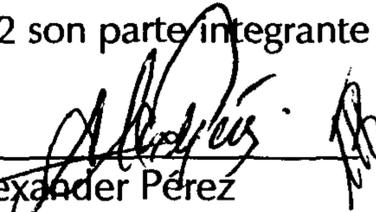
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación			
Pérdida neta del año		(727,600)	(2,882,639)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	4	62,873	59,447
Amortización de cargos diferidos y otros activos	5	488,082	463,325
Provisión para cuentas incobrables	7	26,599	4,607
Provisión para obsolescencia de inventarios	7	245,280	825,807
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	7	21,969	172,283
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio	10	-	(382,233)
		<u>117,203</u>	<u>(1,739,403)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,088,933)	(831,906)
Inventarios		560,677	(395,352)
Gastos pagados por anticipado		(7,794)	(9,436)
Cuentas por cobrar a largo plazo		15,751	5,102
Documentos y cuentas por pagar		1,516,516	(1,987,612)
Pasivos acumulados y otros pasivos		(19,047)	47,789
Beneficios sociales a largo plazo		(140,133)	-
		<u>954,240</u>	<u>(4,910,818)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación			
Flujo de fondos de las actividades de inversión			
Adiciones, netas de activo fijo		(35,679)	(10,180)
Adiciones, netas de cargos diferidos y otros activos		(346,027)	(494)
		<u>(381,706)</u>	<u>(10,674)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión			
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento			
Aportes para futuros aumentos de capital		-	5,000,000
		<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Aumento neto de fondos		572,534	78,508
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		89,276	10,768
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (1)		<u>661,810</u>	<u>89,276</u>

(1) Neto de sobregiro bancario al 31 de diciembre del 2000.

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Cesar Guerra
Gerente General


Alexander Pérez
Gerente Financiero


LAW SERVICE S.A.
Marco López
Contador



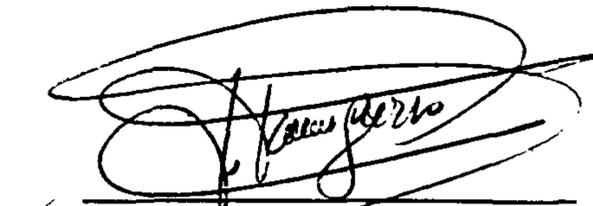
SmithKline Beecham

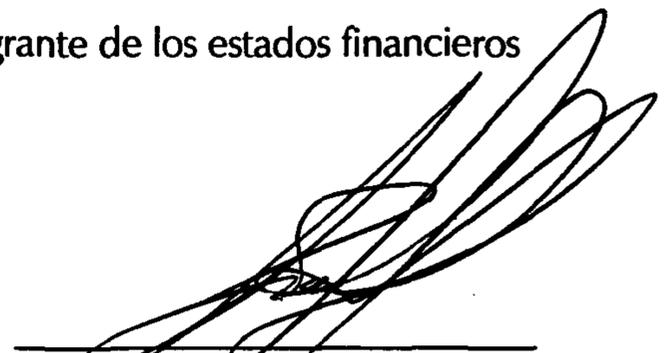
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	8,012,066
Costo de los productos vendidos	<u>(6,045,164)</u>
Utilidad bruta	1,966,902
Gastos de administración	(1,085,953)
Gastos de comercialización y ventas	(2,607,463)
Pérdida en cambio, neta (incluye US\$390,277 de amortización de pérdida en cambio diferida)	(1,340,378)
Resultado por exposición a la inflación (REI)	<u>382,233</u>
Pérdida en operación	(2,684,659)
Otros egresos, neto	<u>(197,980)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(2,882,639)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


Ing. Luis Domínguez
Gerente General


Ing. José Parrales
Gerente Financiero

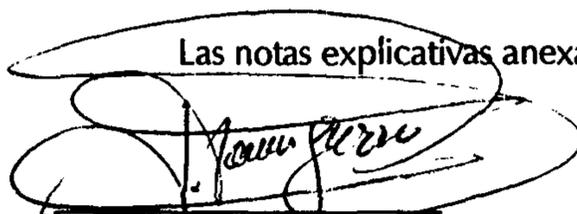


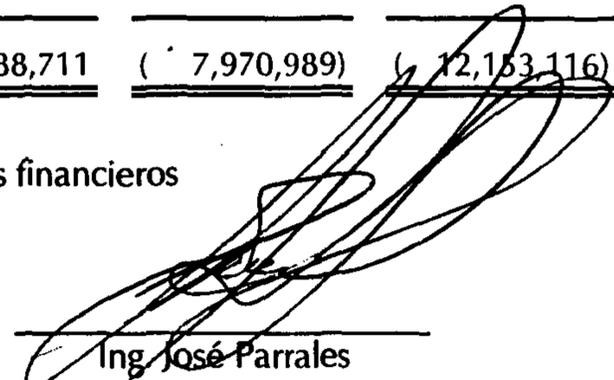
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuros aumentos de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	2,988,455	286,688	2,992,278	-	(4,996,582)	1,270,839
Aportes para futuras capitalizaciones		5,000,000				5,000,000
Reclasificación para efectos de aplicar la NEC No. 17			3,002,131	(3,002,131)		-
Ajuste menor a la Reexpresión monetaria de Activo fijo de años anteriores				(2,775)		(2,775)
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC No. 17 (Véase Nota 16)			9,994,302	(4,966,083)	(4,273,895)	754,324
Pérdida neta del año					(2,882,639)	(2,882,639)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>2,988,455</u>	<u>5,286,688</u>	<u>15,988,711</u>	<u>(7,970,989)</u>	<u>(12,153,116)</u>	<u>4,139,749</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Luis Domínguez
 Gerente General


 Ing. José Parrales
 Gerente Financiero



SmithKline Beecham

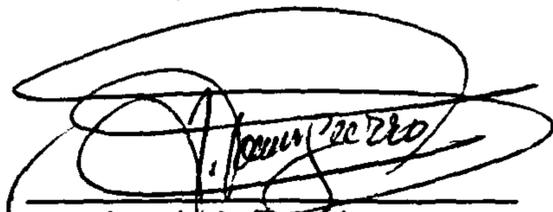
SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

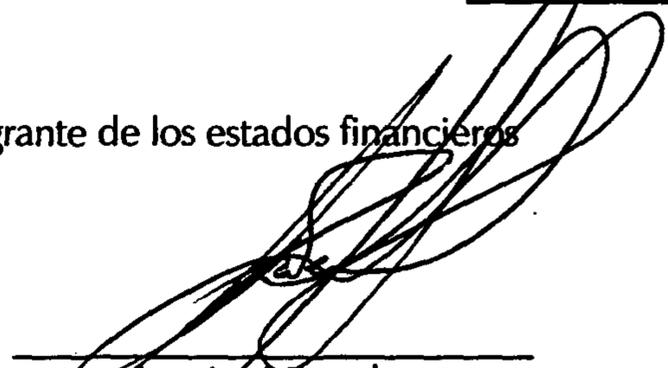
Flujo de fondos de las actividades de operación

Pérdida neta del año	(2,882,639)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Depreciación del año	59,447
Amortización del año	463,325
Provisión para cuentas incobrables, neta de utilizaciones	(1,865)
Provisión para obsolescencia de inventarios	825,807
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	172,283
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio	(382,233)
	<u>(1,745,875)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar	(831,906)
(Aumento) de inventarios	(388,880)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	(9,436)
Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo	5,102
(Disminución) de cuentas y documentos por pagar	(1,987,612)
Aumento de pasivos acumulados y otros pasivos	47,789
Fondos netos utilizados en las actividades de operación	<u>(4,910,818)</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión	
Adiciones, netas de activo fijo	(10,180)
Adiciones, netas de cargos diferidos y otros activos	(494)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(10,674)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento	
Aportes para futuros aumentos de capital	<u>5,000,000</u>
Fondos netos provistos por actividades de financiamiento	<u>5,000,000</u>
Aumento neto de fondos	78,508
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>10,768</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>89,276</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros



 Ing. Luis Domínguez
 Gerente General



 Ing. José Parrales
 Gerente Financiero



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

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 del 2000 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.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé, una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Estos factores, aunados al endeudamiento con compañías relacionadas y al control de precios de las medicinas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en el año 2000 una pérdida neta de US\$2,882,639 y pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2000 por US\$12,153,116.

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo mediante:

- a) El apoyo financiero de su accionista que garantice el normal desenvolvimiento de la actividad de la Compañía.
- b) Aportes para futuros aumentos de capital por US\$5,000,000 recibidos durante el año, como se expone en el Estado de cambios en el patrimonio.
- c) Reestructuración de la empresa, producto de la fusión con Glaxo Wellcome a nivel mundial, mencionada en la Nota 18.

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

La Compañía forma parte del grupo de empresas Smithkline Beecham, las cuales se dedican principalmente a la comercialización de productos farmacéuticos y de cuidado personal para consumo humano. Las operaciones de Smithkline Beecham Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas. 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.

SB
SmithKline Beecham

SMITHKLINE BEECHAM ECUADOR S.A.

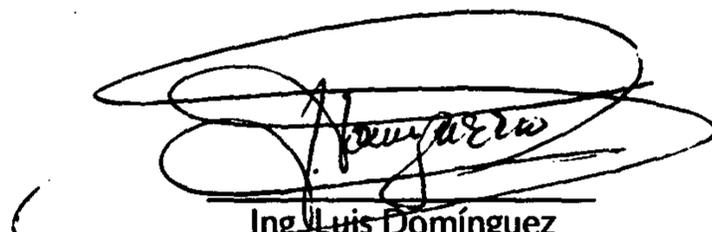
BALANCE GENERAL

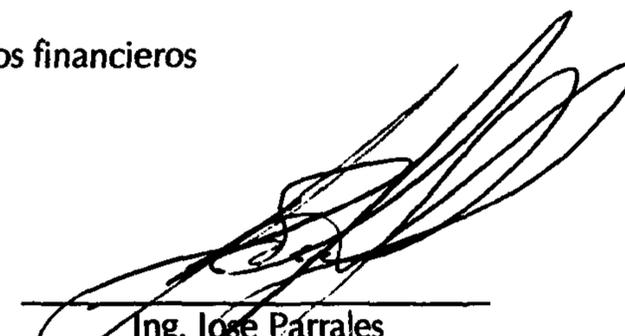
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		90,512	Sobregiros bancarios	1,236
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas y documentos por pagar	
Clientes	1,888,452		Compañías relacionadas	1,556,526
Otros	207,417		Acreedores y proveedores	173,145
	<u>2,095,869</u>		Retenciones e impuestos por pagar	41,596
Provisión para cuentas incobrables	(5,305)	2,090,564	Otros	<u>74,732</u>
				1,845,999
Inventarios		1,905,989	Pasivos acumulados y otros pasivos	<u>65,241</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>45,095</u>		
			Total del pasivo corriente	1,912,476
Total del activo corriente		4,132,160		
ACTIVO FIJO		202,707	PASIVO A LARGO PLAZO	
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		15,751	Provisión para jubilación patronal	107,906
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		1,873,890	Provisión para bonificación por desahucio	<u>64,377</u>
				172,283
			PATRIMONIO (según estado adjunto)	4,139,749
Total del activo		<u>6,224,508</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>6,224,508</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Luis Domínguez
 Gerente General


 Ing. José Parrales
 Gerente Financiero

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 para inventarios, gastos pagados por anticipado, activo fijo, cargos diferidos y otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC No.17, según se describe más adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No. 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la cuenta Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la cuenta Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000/US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

brecha entre inflación y devaluación acumulada hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización del período de cargos diferidos y otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC No.17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Criterio de empresa en marcha -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 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.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos, neto de sobregiros bancarios.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No.17, según corresponda, calculado para los inventarios de productos terminados, materia prima, productos en proceso y material de empaque utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS). El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los inventarios 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 inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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.

El saldo neto ajustado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

g) Cargos diferidos y otros activos -

Incluyen el Proyecto "Enterprice 2000" (para el desarrollo e implantación del sistema JD Edwards) que se amortiza con cargo a las operaciones del año con base al método de línea recta en un período de 4 años.

El rubro también incluye pérdidas netas en cambio diferidas en el año 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de 5 años a partir del año 2000. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados del año de US\$390,277.

Estos activos y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

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

h) Provisión para Jubilación patronal .

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

i) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

k) 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. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha constituido dicha provisión por presentar pérdidas.

l) Reserva de capital -

La NEC No. 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reserva, deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a una Reserva de capital. La Administración de la Compañía transferirá dichos saldos en el 2001.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>US\$</u>
Caja y bancos	90,512
Sobregiros bancarios	<u>(1,236)</u>
	<u><u>89,276</u></u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2000 se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Distribuidora Difare S.A.	264,177
Ecuquímica - Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.	154,822
Farmalíderes	118,197
Difromer Cía. Ltda.	103,663
Farcomed	92,531
Representaciones Ortíz Cevallos	73,050
Distribuidora Farmacéutica	61,753
Importadora El Rosado	59,395
Otros	<u>960,864</u>
	<u><u>1,888,452</u></u>

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

	<u>US\$</u>
Anticipos a contratistas y proveedores	60,801
Impuestos	82,096
Empleados	49,899
Otras	<u>14,621</u>
	<u><u>207,417</u></u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

	US\$
Productos terminados	2,404,651
Materia prima	36,190
Productos en proceso	156,574 (1)
Material de empaque	2,449
Inventarios en tránsito	<u>193,643 (2)</u>
	2,793,507
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(887,518) (3)</u>
	<u><u>1,905,989</u></u>

- (1) Corresponde a productos terminados importados, los cuales al 31 de diciembre del 2000 se encontraban en proceso de reempaque (cambio de presentación).
- (2) Incluye la importación de productos terminados adquiridos a compañías relacionadas (véase Nota 13).
- (3) Incluye aproximadamente US\$402,000 para cubrir la pérdida originada por el retiro del mercado y discontinuación de la venta del producto Contac - C.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detallan a continuación:

	US\$	Tasa anual de depreciación %
Equipo de procesamiento de datos	223,375	20
Muebles y enseres	149,866	10
Equipos de oficina	96,500	10
Vehículos	2,908	20
Maquinarias y equipos	63,421	20
Construcciones en proceso	<u>8,709</u>	
	544,779	
Menos - depreciación acumulada	<u>(342,072)</u>	
	<u><u>202,707</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	119,288
Ajustes requeridos por la NEC No. 17	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	107,138
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Resultado por exposición a la inflación)	28,323
Ajuste a la Reexpresión monetaria de años anteriores	(2,775)
Adiciones, netas	10,180
Depreciación del año	<u>(59,447)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>202,707</u></u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Diferencial cambiario 1999	1,651,513
Proyecto "Enterprice 2000"	<u>222,377</u>
	<u><u>1,873,890</u></u> (1)

(1) Véase Nota 2 g).

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	1,752,431
Ajustes requeridos por la NEC No. 17	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	119,907
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Resultado por exposición a la inflación)	464,383
Adiciones netas	494
Amortización del año (i)	<u>(463,325)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>1,873,890</u></u>

- (i) Incluye US\$390,277 de amortización del diferencial cambiario de 1999 y US\$73,048 por la amortización del proyecto "Enterprice 2000".

NOTA 9 - ACREEDORES Y PROVEEDORES

	<u>US\$</u>
Proveedores locales	15,686
Otros proveedores (1)	<u>157,459</u>
	<u><u>173,145</u></u>

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (2 de marzo del 2001) la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 1997 al 2000 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden aproximadamente a US\$6,242,600.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2000 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al "método actuarial de costo de crédito unitario proyectado", por un profesional independiente, considerando como factor de conmutación actuarial el 4% real anual que resulta de considerar una tasa futura de incremento de los sueldos del 4.73% anual. Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y de los saldos al 31 de diciembre del 2000:

	Saldos al 1 de enero del 2000	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2000
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Provisión para cuentas incobrables	7,170	4,607	(6,472)	5,305
Provisión por obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	61,711	825,807 (1)	-	887,518
Beneficios sociales (2)	12,639	122,164	(100,163)	34,640
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-	172,283	-	172,283

NOTA 12 - PROVISIONES
(Continuación)

- (1) Véase Nota 6 (3).
- (2) Incluido en el rubro de Pasivos acumulados y otros pasivos.

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000 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):

	<u>US\$</u>
Cuentas y documentos por pagar	
SKB International (BRI)	31,092
SKB Pharmaceutical Puerto Rico	45,729
SBI Biologicals Manufacturing	151,611
SKB Perú	323,160
SBI México	320,560
SB Colombia S.A.	513,286
SBI Costa Rica	140,898
SBI SPI Panamá	30,190
	<u>1,556,526</u>

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

Durante el año 2000 se han realizado las siguientes compras de productos terminados a compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Smithkline Beecham - USA	258,382
Smithkline Beecham - Bélgica	337,962
Smithkline Beecham - Perú	703,036
Smithkline Beecham - Colombia	1,112,203
Smithkline Beecham - Venezuela	27,881
Smithkline Beecham - México	1,130,412
Smithkline Beecham - Costa Rica	631,644
Smithkline Beecham - Panamá	236,475
Smithkline Beecham - Puerto Rico	170,576
Smithkline Beecham - Reino Unido	363,860
Smithkline Beecham - Argentina	13,271
Smithkline Beecham - Francia	47,302
Smithkline Beecham - Cork	6,348
	<hr/>
	5,039,352
	<hr/>

Durante el año 2000 no se han realizado con partes no relacionadas, transacciones u operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 comprende 2,988,455 acciones de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 15 - 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Al 31 de diciembre del 2000 no se presenta saldo en la cuenta reserva legal porque la Compañía ha presentado pérdidas.

NOTA 16 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17
(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria:

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	89,951
Activo fijo	107,138
Cargos diferidos y otros activos	119,907
Patrimonio	
Capital y reservas	(8,263,361)
Pérdidas acumuladas	<u>2,980,282</u>
	<u>(4,966,083)</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	322,990
Gastos pagados por anticipado	3,865
Activo fijo	28,323
Cargos diferidos y otros activos	464,383
Patrimonio	
Capital y reservas	(1,730,941)
Pérdidas acumuladas	<u>1,293,613</u>
	<u>382,233</u>

Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio fueron incluidos en las siguientes cuentas según se expone en el estado de cambios en el patrimonio:

	<u>US\$</u>
Reserva por revalorización del patrimonio	9,994,302
Pérdidas acumuladas	(4,273,895)

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Saldos según registros contables		Saldos según estados financieros
	<u>US\$</u>	<u>Diferencias</u>	<u>US\$</u>
Balance General -			
<u>Pasivo</u>			
Cuentas y documentos por pagar	1,953,905	(107,906)	1,845,999
Pasivos acumulados y otros pasivos	129,618	(64,377)	65,241
Pasivos a largo plazo	-	172,283	172,283
	<u>2,083,523</u>	<u>-</u>	<u>2,083,523</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de marzo del 2001) 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.

Con fecha 14 de febrero del 2001 se anuncia a nivel regional para América Latina la fusión entre Glaxo Wellcome y Smithkline Beecham. El proceso de fusión en Ecuador se realizará mediante la absorción por parte de Glaxo Wellcome Ecuador S.A. de los activos, pasivos y patrimonio de Smithkline Beecham Ecuador S.A. e involucrará la reorganización de varias de las funciones operativas y administrativas de la Compañía. La Administración ha estimado que dicho proceso originará principalmente costos de separación de personal por aproximadamente US\$500,000.

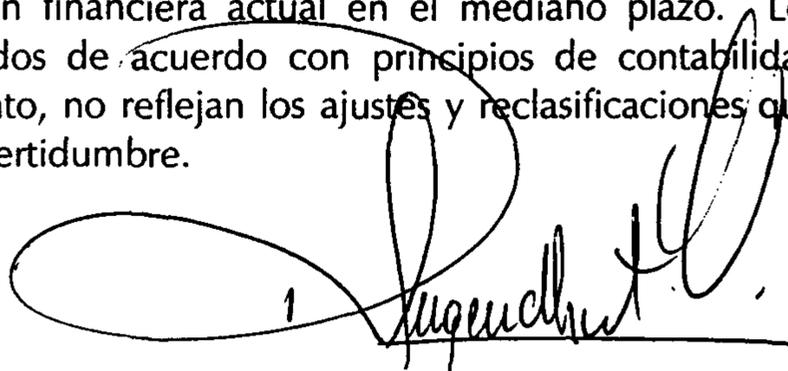
A los señores accionistas de
Smithkline Beecham Ecuador S.A.
Guayaquil, 15 de abril del 2000

arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Smithkline Beecham Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).

5. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas de la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.m.25,000/US\$1. Estos factores, aunados al endeudamiento en moneda extranjera con proveedores del exterior y al control de precios de las medicinas, han incidido significativamente en los resultados del año generando en 1999 una pérdida neta de S/.m.29,685,775 (las cuales no incluyen pérdidas netas de cambio devengadas no efectivizadas en el año por S/.m.40,309,067 mencionadas en el párrafo 3 anterior) y pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.124,914,547; además, al cierre del año la Compañía presenta un déficit en el capital de trabajo por S/.m.15,543,329. En la Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar que, con el apoyo de su accionista Smithkline Beecham Intercredit, existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha, y por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar como consecuencia de esta incertidumbre.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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