

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Western Pharmaceutical S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Durante el año 2001, la Compañía amortizó en los resultados del año US\$1.6 millones correspondientes al saldo de las pérdidas en cambio activadas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera originadas en el año 1999, de conformidad con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del año 2001, indicados en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Western Pharmaceutical S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 7, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		65	51
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,818	1,494
Inventarios	5	3,260	2,369
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>289</u>	<u>193</u>
Total activos corrientes		<u>5,432</u>	<u>4,107</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>25</u>	<u>15</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Equipos de oficina		57	53
Instalaciones		59	59
Equipo de computación		155	113
Vehículos		99	87
Muebles y enseres		<u>95</u>	<u>80</u>
Total		465	392
Menos depreciación acumulada		<u>231</u>	<u>185</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>234</u>	<u>207</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>80</u>	—
TOTAL		<u>5,771</u>	<u>4,329</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	5,326	3,828
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>92</u>	<u>198</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,418</u>	<u>4,026</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	10	10
Aporte para futuras capitalizaciones		105	105
Reserva de capital		317	317
Déficit acumulado		<u>(79)</u>	<u>(129)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>353</u>	<u>303</u>
TOTAL		<u>5,771</u>	<u>4,329</u>

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS:			
Ventas brutas		9,245	7,741
Descuentos en ventas		(137)	(56)
Devoluciones en ventas		<u>(297)</u>	<u>(156)</u>
Total		8,811	7,529
COSTO DE VENTAS	14	<u>6,623</u>	<u>5,422</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,188</u>	<u>2,107</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	13		
Gastos de venta		5,047	4,387
Gastos de administración		<u>1,221</u>	<u>2,875</u>
Total		<u>6,268</u>	<u>7,262</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>4,080</u>	<u>5,155</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados			6
Otros ingresos, neto		<u>(60)</u>	<u>(96)</u>
Total		<u>(60)</u>	<u>(90)</u>
PERDIDA NETA		<u>4,020</u>	<u>5,065</u>

Ver notas a los estados financieros

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aporte para Absorción de Pérdidas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1	9	317		(129)	198
Pérdida neta					(5,065)	(5,065)
Capitalización	9	(9)				
Condonación de créditos		105		5,065		5,170
Absorción de pérdidas	—	—	—	(5,065)	5,065	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	10	105	317		(129)	303
Pérdida neta					(4,020)	(4,020)
Condonación de créditos				4,070		4,070
Absorción de pérdidas	—	—	—	(4,070)	4,070	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>10</u>	<u>105</u>	<u>317</u>	<u>—</u>	<u>(79)</u>	<u>353</u>

Ver notas a los estados financieros

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,448	7,380
Pagado a proveedores y empleados	(8,312)	(7,390)
Intereses pagados		(6)
Otros ingresos, neto	<u>60</u>	<u>78</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>196</u>	<u>62</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(99)	(91)
Precio de venta de propiedades y equipo		30
Mejoras en locales arrendados	<u>(83)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(182)</u>	<u>(61)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>(10)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	14	(9)
Comienzo del año	<u>51</u>	<u>60</u>
FIN DEL AÑO	<u>65</u>	<u>51</u>

(Continúa...)

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(4,020)	(5,065)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	72	48
Provisión para cuentas incobrables	29	
Provisión para obsolescencia de inventarios	184	49
Amortización de otros activos	3	1,639
Ganancia en venta de propiedades y equipo		(18)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(353)	(147)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(10)	(3)
Inventarios	(1,075)	(147)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(96)	(38)
Cuentas por pagar	5,568	3,733
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(106)</u>	<u>21</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>196</u>	 <u>62</u>
 TRANSACCION QUE NO REPRESENTA MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Condonación de cuentas por pagar para la absorción de pérdidas	<u>4,070</u>	<u>5,170</u>

Ver notas a los estados financieros

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Western Pharmaceutical S.A. está constituida como una sociedad anónima de capital extranjero y su actividad principal es elaborar, comprar, vender, importar y exportar toda clase de bienes y productos farmacéuticos y biológicos para uso humano y otros.

Los productos farmacéuticos de la Compañía se encuentran regulados por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública ejerce un estricto control de los precios de los productos farmacéuticos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

En febrero del 2003, Pharmaceutical Technologies (Pharmatech) S.A. y European Services S.A., accionistas de la Compañía, han confirmado su intención de continuar respaldando administrativa y financieramente las operaciones de la Compañía en el Ecuador, por un período de por lo menos un año.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a su valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación.

Otros Activos - Corresponden a mejoras en locales arrendados y se amortizan en función del plazo del contrato de arrendamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,868	1,515
Provisión para cuentas dudosas	<u>(50)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>1,818</u>	<u>1,494</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	2,716	1,226
Muestras médicas	782	431
Importaciones en tránsito	10	776
Provisión para obsolescencia	<u>(248)</u>	<u>(64)</u>
Total	<u>3,260</u>	<u>2,369</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de Impuesto a la Renta	149	67
Anticipos a proveedores	36	31
Cuentas por rendir		15
Reclamos al Fisco		14
Pagos anticipados	33	14
Otras cuentas por cobrar	<u>71</u>	<u>52</u>
Total	<u>289</u>	<u>193</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	207	176
Adquisiciones	99	91
Ventas y/o retiros		(12)
Depreciación	<u>(72)</u>	<u>(48)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>234</u>	<u>207</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio, neta		2,049
Mejoras en locales arrendados	83	
Amortización acumulada	<u>(3)</u>	<u>(2,049)</u>
Total	<u>80</u>	<u> </u>

Pérdida en Cambio, Neta - La Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera para ser amortizadas con cargo a resultados. La Compañía, acogiéndose a esta disposición optó por diferir la pérdida en cambio neta originada en 1999 y amortizarla a partir del año 2000 durante un período de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Durante el año 2001, la Compañía amortizó la totalidad del saldo en los resultados del año por US\$1.6 millones.

9. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden a las cuentas por pagar a Biotech S.A., único proveedor de mercadería para la venta y muestras médicas de la Compañía, con un plazo de vencimiento de 180 días y sin una tasa de interés determinada.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	4,020	5,065
Gastos no deducibles	(421)	(94)
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>122</u>	<u>7</u>
Pérdida tributaria	<u>3,721</u>	<u>4,978</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	41	31
Otras cuentas por pagar	<u>51</u>	<u>167</u>
Total	<u>92</u>	<u>198</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 10,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Aportes por Absorción de Pérdidas - Corresponden a aportes recibidos de European Services S.A. y Pharmaceutical Technologies S.A., accionistas de la Compañía para absorber las pérdidas generadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001, dichos aportes fueron efectuados mediante compensación de los créditos que la Compañía mantiene con Biotech S.A., su único proveedor de mercadería.

13. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Un resumen de gastos de administración y ventas es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Amortización de la pérdida en cambio, neta (Nota 8)		1,639
Muestras médicas	1,239	1,517
Bonificaciones	1,165	408
Sueldos	826	703
Gastos de promoción	749	683
Descuentos financieros	465	901
Honorarios	339	337
Arriendos	194	157
Movilización	166	108
Seguros	112	89
Aportes al IESS	75	66
Otros	<u>938</u>	<u>654</u>
Total	<u>6,268</u>	<u>7,262</u>

Muestras Médicas - Corresponden a medicamentos entregados a distribuidores como promoción y publicidad de los productos Recalcine.

Bonificaciones - Corresponden a medicamentos entregados a distribuidores como incentivo por el cumplimiento de objetivos relacionados con sus ventas.

Gastos de Promoción - Incluyen gastos incurridos en publicidad, literaturas, convenciones y otras promociones entregadas a clientes.

Descuentos Financieros - Corresponden a descuentos especiales otorgados a los clientes por el pago de sus facturas antes de la fecha de vencimiento.

Otros - Un resumen de otros gastos de administración y ventas, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para obsolescencia de inventarios	185	49
Pérdida en venta a otras sociedades		156
Gastos de viaje	143	85
Depreciación	72	48
Auditorías técnicas	62	60
Registros sanitarios, marcas y patentes	52	50
Servicios básicos	49	41
Fletes	42	
Provisión para cuentas incobrables	32	
Servicios ocasionales	30	53
Suministros	30	31
Entrenamiento	18	4
Mantenimiento	12	19
Varios	<u>211</u>	<u>58</u>
Total	<u>938</u>	<u>654</u>

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2002 y 2001, corresponden a compras de mercaderías las cuales ascienden a US\$10,849 mil y US\$7,673 mil, respectivamente.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Western Pharmaceutical S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Durante el año 2001, la Compañía amortizó en los resultados del año US\$1.6 millones correspondientes al saldo de las pérdidas en cambio activadas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera originadas en el año 1999, de conformidad con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del año 2001, indicados en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Western Pharmaceutical S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 7, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		65	51
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,818	1,494
Inventarios	5	3,260	2,369
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>289</u>	<u>193</u>
Total activos corrientes		<u>5,432</u>	<u>4,107</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>25</u>	<u>15</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Equipos de oficina		57	53
Instalaciones		59	59
Equipo de computación		155	113
Vehículos		99	87
Muebles y enseres		<u>95</u>	<u>80</u>
Total		465	392
Menos depreciación acumulada		<u>231</u>	<u>185</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>234</u>	<u>207</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>80</u>	—
TOTAL		<u>5,771</u>	<u>4,329</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	5,326	3,828
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>92</u>	<u>198</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,418</u>	<u>4,026</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	10	10
Aporte para futuras capitalizaciones		105	105
Reserva de capital		317	317
Déficit acumulado		<u>(79)</u>	<u>(129)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>353</u>	<u>303</u>
TOTAL		<u>5,771</u>	<u>4,329</u>

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS:			
Ventas brutas		9,245	7,741
Descuentos en ventas		(137)	(56)
Devoluciones en ventas		<u>(297)</u>	<u>(156)</u>
Total		8,811	7,529
COSTO DE VENTAS	14	<u>6,623</u>	<u>5,422</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,188</u>	<u>2,107</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	13		
Gastos de venta		5,047	4,387
Gastos de administración		<u>1,221</u>	<u>2,875</u>
Total		<u>6,268</u>	<u>7,262</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>4,080</u>	<u>5,155</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados			6
Otros ingresos, neto		<u>(60)</u>	<u>(96)</u>
Total		<u>(60)</u>	<u>(90)</u>
PERDIDA NETA		<u>4,020</u>	<u>5,065</u>

Ver notas a los estados financieros

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aporte para Absorción de Pérdidas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1	9	317		(129)	198
Pérdida neta					(5,065)	(5,065)
Capitalización	9	(9)				
Condonación de créditos		105		5,065		5,170
Absorción de pérdidas	—	—	—	(5,065)	5,065	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	10	105	317		(129)	303
Pérdida neta					(4,020)	(4,020)
Condonación de créditos				4,070		4,070
Absorción de pérdidas	—	—	—	(4,070)	4,070	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>10</u>	<u>105</u>	<u>317</u>	<u>—</u>	<u>(79)</u>	<u>353</u>

Ver notas a los estados financieros

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,448	7,380
Pagado a proveedores y empleados	(8,312)	(7,390)
Intereses pagados		(6)
Otros ingresos, neto	<u>60</u>	<u>78</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>196</u>	<u>62</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(99)	(91)
Precio de venta de propiedades y equipo		30
Mejoras en locales arrendados	<u>(83)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(182)</u>	<u>(61)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>(10)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	14	(9)
Comienzo del año	<u>51</u>	<u>60</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>65</u></u>	<u><u>51</u></u>

(Continúa...)

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(4,020)	(5,065)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	72	48
Provisión para cuentas incobrables	29	
Provisión para obsolescencia de inventarios	184	49
Amortización de otros activos	3	1,639
Ganancia en venta de propiedades y equipo		(18)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(353)	(147)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(10)	(3)
Inventarios	(1,075)	(147)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(96)	(38)
Cuentas por pagar	5,568	3,733
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(106)</u>	<u>21</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>196</u>	<u>62</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Condonación de cuentas por pagar para la absorción de pérdidas	<u>4,070</u>	<u>5,170</u>

Ver notas a los estados financieros

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Western Pharmaceutical S.A. está constituida como una sociedad anónima de capital extranjero y su actividad principal es elaborar, comprar, vender, importar y exportar toda clase de bienes y productos farmacéuticos y biológicos para uso humano y otros.

Los productos farmacéuticos de la Compañía se encuentran regulados por las disposiciones de la Ley de Producción, Importación, Comercialización y Expendio de Medicamentos Genéricos de Uso Humano, la cual establece que los precios de venta al consumidor de los medicamentos serán establecidos por el Consejo Nacional de Precios de Medicamentos de Uso Humano. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública ejerce un estricto control de los precios de los productos farmacéuticos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

En febrero del 2003, Pharmaceutical Technologies (Pharmatech) S.A. y European Services S.A., accionistas de la Compañía, han confirmado su intención de continuar respaldando administrativa y financieramente las operaciones de la Compañía en el Ecuador, por un período de por lo menos un año.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a su valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación.

Otros Activos - Corresponden a mejoras en locales arrendados y se amortizan en función del plazo del contrato de arrendamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,868	1,515
Provisión para cuentas dudosas	<u>(50)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>1,818</u>	<u>1,494</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	2,716	1,226
Muestras médicas	782	431
Importaciones en tránsito	10	776
Provisión para obsolescencia	<u>(248)</u>	<u>(64)</u>
Total	<u>3,260</u>	<u>2,369</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de Impuesto a la Renta	149	67
Anticipos a proveedores	36	31
Cuentas por rendir		15
Reclamos al Fisco		14
Pagos anticipados	33	14
Otras cuentas por cobrar	<u>71</u>	<u>52</u>
Total	<u>289</u>	<u>193</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	207	176
Adquisiciones	99	91
Ventas y/o retiros		(12)
Depreciación	<u>(72)</u>	<u>(48)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>234</u>	<u>207</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio, neta		2,049
Mejoras en locales arrendados	83	
Amortización acumulada	<u>(3)</u>	<u>(2,049)</u>
Total	<u>80</u>	<u> </u>

Pérdida en Cambio, Neta - La Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera para ser amortizadas con cargo a resultados. La Compañía, acogiendo a esta disposición optó por diferir la pérdida en cambio neta originada en 1999 y amortizarla a partir del año 2000 durante un período de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Durante el año 2001, la Compañía amortizó la totalidad del saldo en los resultados del año por US\$1.6 millones.

9. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden a las cuentas por pagar a Biotech S.A., único proveedor de mercadería para la venta y muestras médicas de la Compañía, con un plazo de vencimiento de 180 días y sin una tasa de interés determinada.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	4,020	5,065
Gastos no deducibles	(421)	(94)
Ingresos exentos y otras deducciones	<u>122</u>	<u>7</u>
Pérdida tributaria	<u>3,721</u>	<u>4,978</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	41	31
Otras cuentas por pagar	<u>51</u>	<u>167</u>
Total	<u>92</u>	<u>198</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 10,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Aportes por Absorción de Pérdidas - Corresponden a aportes recibidos de European Services S.A. y Pharmaceutical Technologies S.A., accionistas de la Compañía para absorber las pérdidas generadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001, dichos aportes fueron efectuados mediante compensación de los créditos que la Compañía mantiene con Biotech S.A., su único proveedor de mercadería.

13. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Un resumen de gastos de administración y ventas es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Amortización de la pérdida en cambio, neta (Nota 8)		1,639
Muestras médicas	1,239	1,517
Bonificaciones	1,165	408
Sueldos	826	703
Gastos de promoción	749	683
Descuentos financieros	465	901
Honorarios	339	337
Arriendos	194	157
Movilización	166	108
Seguros	112	89
Aportes al IESS	75	66
Otros	<u>938</u>	<u>654</u>
Total	<u>6,268</u>	<u>7,262</u>

Muestras Médicas - Corresponden a medicamentos entregados a distribuidores como promoción y publicidad de los productos Recalcine.

Bonificaciones - Corresponden a medicamentos entregados a distribuidores como incentivo por el cumplimiento de objetivos relacionados con sus ventas.

Gastos de Promoción - Incluyen gastos incurridos en publicidad, literaturas, convenciones y otras promociones entregadas a clientes.

Descuentos Financieros - Corresponden a descuentos especiales otorgados a los clientes por el pago de sus facturas antes de la fecha de vencimiento.

Otros - Un resumen de otros gastos de administración y ventas, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para obsolescencia de inventarios	185	49
Pérdida en venta a otras sociedades		156
Gastos de viaje	143	85
Depreciación	72	48
Auditorías técnicas	62	60
Registros sanitarios, marcas y patentes	52	50
Servicios básicos	49	41
Fletes	42	
Provisión para cuentas incobrables	32	
Servicios ocasionales	30	53
Suministros	30	31
Entrenamiento	18	4
Mantenimiento	12	19
Varios	<u>211</u>	<u>58</u>
Total	<u>938</u>	<u>654</u>

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2002 y 2001, corresponden a compras de mercaderías las cuales ascienden a US\$10,849 mil y US\$7,673 mil, respectivamente.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.