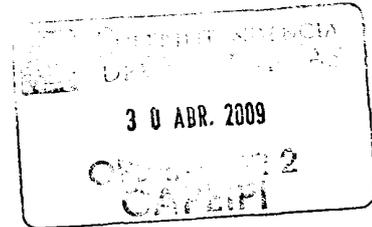


Exp #47.781

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Western Pharmaceutical S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 sí los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Western Pharmaceutical S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados adjuntos fueron preparados suponiendo que Western Pharmaceutical S.A. seguirá como un negocio en marcha, los cuales incluyen la realización de activos y pasivos en el curso normal de los negocios, la Compañía como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, presenta pérdidas recurrentes en sus operaciones y un déficit acumulado neto. Esta situación crea una incertidumbre con respecto a la posibilidad de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los planes de la administración respecto a estos asuntos están descritos en la Nota 1.

Voz Andes 376 y Av. América
Ed. Aguilar, 4to. piso
Teléfono (593-2) 2452 636
(593-2) 2439 040
Fax (593-2) 2439 012
auditores@astrileg.com.ec
www.astrileg.com.ec

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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Western Pharmaceutical S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 26, 2009

Astrileg

Astrileg Cía. Ltda
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



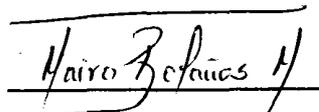
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		219,488	201,483
Inversiones temporales		110,321	260,000
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	3,306,273	2,868,704
Inventarios	4	5,925,850	5,530,936
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,004,783</u>	<u>1,075,695</u>
Total activos corrientes		<u>10,566,715</u>	<u>9,936,818</u>
MUEBLES Y EQUIPOS:			
Muebles y equipos		561,073	523,382
Menos depreciación acumulada		<u>(456,651)</u>	<u>(431,943)</u>
Muebles y equipos, netos	6	<u>104,422</u>	<u>91,439</u>
ACTIVOS LARGO PLAZO			
		<u>26,628</u>	<u>11,880</u>
OTROS ACTIVOS			
	7	<u>406,704</u>	<u>350,312</u>
TOTAL ACTIVOS			
		<u>11,104,469</u>	<u>10,390,449</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		-	125,430
Cuentas por pagar	8	10,449,992	9,583,816
Impuesto a la renta por pagar	10	18,679	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>204,396</u>	<u>301,408</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,673,067</u>	<u>10,010,654</u>
TOTAL PASIVOS			
		<u>10,673,067</u>	<u>10,010,654</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	12	10,000	10,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones	13	96,285	96,285
Reserva de capital	15	317,044	317,044
Resultados acumulados		<u>8,073</u>	<u>(43,534)</u>
Total patrimonio		<u>431,402</u>	<u>379,795</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			
		<u>11,104,469</u>	<u>10,390,449</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

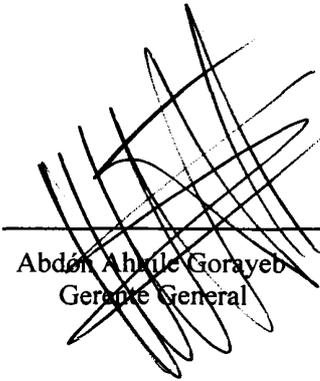

Abdón Ahijé Góngora
Gerente General

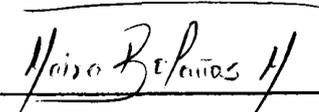

Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas Brutas		20,649,054	17,206,082
Descuentos		(1,973,916)	(1,309,025)
Devolución en ventas		<u>(756,789)</u>	<u>(851,620)</u>
Ventas netas		17,918,349	15,045,437
Costo de productos vendidos		<u>(8,681,293)</u>	<u>(7,837,749)</u>
Utilidad bruta		9,237,056	7,207,688
Gastos Operacionales:			
Comercialización		(8,685,094)	(8,011,172)
Administración		<u>(1,097,120)</u>	<u>(842,567)</u>
Total gastos operacionales		(9,782,214)	(8,853,739)
Pérdida operacional		<u>(545,158)</u>	<u>(1,646,051)</u>
Otros ingresos / (gastos):			
Financieros, netos		(96,493)	(420,256)
Otros, netos		<u>(20,663)</u>	<u>(133,634)</u>
Total otros ingresos / (gastos), netos		<u>(117,156)</u>	<u>(553,890)</u>
Pérdida del ejercicio		(662,314)	(2,199,941)
MENOS:			
Impuesto a la renta	10	<u>(18,679)</u>	<u>-</u>
Pérdida Neta		<u>(680,993)</u>	<u>(2,199,941)</u>


Abdón Ahuile Gorayeb
Gerente General

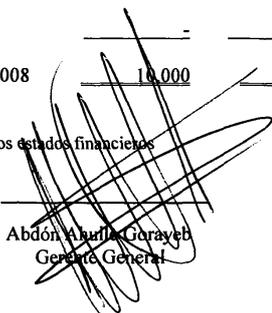

Maira Bolaños M.
Contadora General

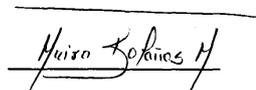
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Capital Social</u> (nota 12)	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u> (nota 13)	<u>Aportes para Absorción de Pérdidas</u> (nota 14)	<u>Reserva de capital</u> (nota 15)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	10,000	105,059	-	317,044	(15,760)	416,343
Aportes de Acreencias	-	-	2,172,167	-	-	2,172,167
Absorción de pérdidas	-	-	(2,172,167)	-	2,172,167	-
Ajustes	-	(8,774)	-	-	-	(8,774)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(2,199,941)	(2,199,941)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	10,000	96,285	-	317,044	(43,534)	379,795
Aportes de Acreencias	-	-	732,600	-	-	732,600
Absorción de pérdidas	-	-	(732,600)	-	732,600	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(680,993)	(680,993)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>10,000</u>	<u>96,285</u>	<u>-</u>	<u>317,044</u>	<u>8,073</u>	<u>431,402</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Abdón Abujón Garayeb
Gerente General


Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

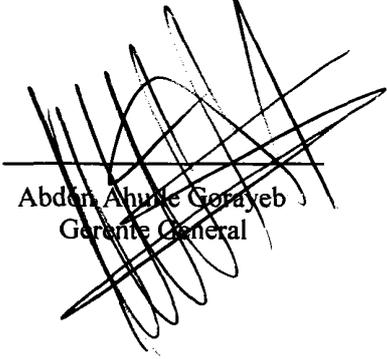
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	17,458,455	14,819,654
Pagado a proveedores y empleados	(17,274,596)	(14,417,215)
Intereses Ganados	39,566	6,912
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>(20,663)</u>	<u>(133,634)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>202,762</u>	<u>275,717</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de muebles y equipo	(40,116)	(41,021)
Otros activos	(156,019)	(51,896)
Producto de la venta de otros activos	1,877	12,049
Activos largo plazo	(14,748)	-
Inversiones temporales	<u>149,679</u>	<u>(60,000)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(59,327)</u>	<u>(140,868)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias / sobregiros	<u>(125,430)</u>	<u>48,889</u>
Efectivo neto (usado) / proveniente de actividades de financiamiento	<u>(125,430)</u>	<u>48,889</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	18,005	183,738
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>201,483</u>	<u>17,745</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>219,488</u>	<u>201,483</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar	<u>732,600</u>	<u>2,172,167</u>

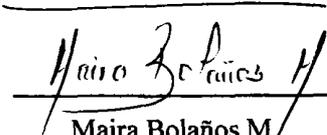
(Continúa.....)

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación.....)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(680,993)	(2,199,941)
Depreciación de muebles y equipo	25,256	30,946
Amortización de otros activos	99,627	18,224
Provisión de impuesto a la renta	18,679	-
Provisión inventarios	566,784	414,591
Ajustes	-	(8,774)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) Cuentas por cobrar comerciales	(437,569)	(248,169)
(Aumento) / Disminución en Inventarios	(961,698)	89,200
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	1,598,776	2,318,786
(Aumento) en otros activos y pasivos	<u>(26,100)</u>	<u>(139,146)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>202,762</u>	<u>275,717</u>


Abdón Ahumada Gorayeb
Gerente General


Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana; se constituyó en la ciudad de Quito el 13 de mayo de 1993. El objeto social principal de la compañía es la importación, venta y distribución de productos medicinales de uso humano y complementarios a su objeto social.

Durante el año 2008, la Compañía ha comercializado 71 marcas (en 155 presentaciones), las mismas que se encuentran debidamente registradas en el Instituto de Propiedad Intelectual y Registro Sanitario.

La compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares la moneda de curso legal del Ecuador.

La inflación registrada del 9% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Factores internos y externos afectaron desfavorablemente las condiciones de la economía ecuatoriana en el año 2008: la caída del precio del petróleo ecuatoriano, la escasa inversión extranjera directa, la inaccesibilidad a líneas de crédito internacionales, la baja de remesas de los migrantes, las tasas de interés elevadas, el incremento en la tasa inflacionaria, entre otros. Dichos factores se vieron fuertemente influenciados por la grave crisis económica y financiera mundial, la misma que continua aún.

Por lo mencionado, el gobierno ecuatoriano ha tomado las acciones necesarias para afrontar y disminuir la crisis existente; entre las acciones mencionadas constan la reducción del gasto público e inversión en el presupuesto general del Estado, aumento de aranceles y restricción de algunas importaciones, emisión de bonos del estado y busca de créditos en organismos internacionales, etc.

A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible establecer el efecto de esta situación en el futuro económico del país y, principalmente en la posición financiera y operativa de la compañía. En consecuencia, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de las transacciones, estos estados financieros no prevén la presentación principalmente de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos.
- En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias, o los cambios que podrían ser requeridos respecto a su grado de prioridad y vencimiento.

- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos.

Debido a los resultados negativos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los accionistas de la Compañía realizaron aportes de acreencias para compensar las pérdidas acumuladas. El aporte de acreencias realizado en el año que terminó al 31 de diciembre del 2008 fue de USD 732,600 y el resultado acumulado, neto de absorción totaliza USD 8,073.

Es de opinión de la Administración de la Compañía que esta continuará operando como negocio en marcha, para lo cual mantiene los siguientes planes y actividades:

- Lanzar nuevos productos al mercado, lo que le permitirá a la Compañía incrementar sus ventas.
- Reestructuración de costos y gastos
- Se ha venido estableciendo una disminución en los costos de los productos, fruto de una mejor negociación con los proveedores del exterior, estas negociaciones se realizan constantemente por lo que se verán reflejadas en los ejercicios económicos futuros.

Existe una clara tendencia a la mejora en lo referente al resultado del ejercicio que se ha venido manteniendo año a año, la misma que se ha destacado más en el año 2008.

Precios de Transferencia.- Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia requerido por las autoridades tributarias, en razón de que el plazo para su presentación ante estas vence en el mes de junio del año 2009. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio se encuentra en proceso de ejecución.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta y establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y los saldos en bancos.

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

Valuación de Inventarios.- Los inventarios de productos terminados y muestras médicas se muestran al costo histórico utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor ajustado de los inventarios no excede el valor de mercado y el costo de muestras médicas es cargado a resultados en la medida en que se entregan para su promoción.

Valuación de Muebles y Equipos.- Las instalaciones, muebles y equipos se muestran al costo de adquisición. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Maquinaria, instalaciones, equipos de oficina y muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33

Otros Activos.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden principalmente a registros sanitarios, marcas y patentes; y, mejoras en locales arrendados registrados a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (notas 9 y 10).

Inversión en acciones en Compañía Subsidiaria.- Se encuentra registrada al costo de adquisición.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

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

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3
2008	9

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(en U. S. Dólares)</u>	
Difare S.A.	581,255	504,524
Farcomed	475,010	942,692
Quifatex	449,107	357,342
Dachafarm S.A.	85,121	300,420
Farmaenlace Cía. Ltda.	189,452	161,634
Difromer Guayaquil	-	29,120
Distribuidora José Verdezoto	103,728	69,250
Econofarm	487,980	-
Sumelab	115,478	84,335
Varios	<u>901,673</u>	<u>501,918</u>
	3,388,804	2,951,235
Provisión para cuentas incobrables	<u>(82,531)</u>	<u>(82,531)</u>
Total	<u>3,306,273</u>	<u>2,868,704</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al inicio del año	85,531	85,779
Bajas/Ajustes	<u>-</u>	<u>(3,248)</u>
Total	<u>85,531</u>	<u>82,531</u>

4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Productos originales	3,771,933	3,378,800
Muestras médicas	1,698,421	1,289,085
Productos promocionales	80,715	107,997
Importaciones en tránsito	986,261	1,210,883
Provisión por obsolescencia inventarios	<u>(611,480)</u>	<u>(455,829)</u>
Total inventarios netos	<u>5,925,850</u>	<u>5,530,936</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos iniciales	455,829	654,844
Provisión del año	566,784	414,591
Bajas del inventario y/o ajustes	<u>(411,133)</u>	<u>(613,606)</u>
Saldos finales	<u>611,480</u>	<u>455,829</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se detallan seguidamente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Anticipos proveedores	21,609	17,187
Empleados	66,074	15,865
Crédito tributario I.V.A.	15,154	35,327
Anticipo Impuesto a la renta	447,973	621,650
Karakoram Ecuador S.A.	81,653	119,156
Garantías	-	19,203
Otras cuentas por cobrar	<u>372,320</u>	<u>247,307</u>
Total	<u>1,004,783</u>	<u>1,075,695</u>

6. MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2008y 2007 comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Equipos de oficina	98,236	78,111
Instalaciones	73,251	69,730
Muebles y enseres	113,572	111,314
Equipos de computación	241,451	229,664
Vehículos	<u>34,563</u>	<u>34,563</u>
Total	561,073	523,382
Menos depreciación acumulada	<u>(456,651)</u>	<u>(431,943)</u>
Total muebles y equipos netos	<u>104,422</u>	<u>91,439</u>

El movimiento de muebles y equipos fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	91,439	93,413
Adiciones	40,116	41,021
Ventas y/o bajas	(1,877)	(12,049)
Depreciación	<u>(25,256)</u>	<u>(30,946)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>104,422</u>	<u>91,439</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el movimiento de otros activos fue el siguiente:

	<u>2008</u>			
	<u>Registros sanitarios</u>	<u>Marcas y Patentes</u>	<u>Mejoras en locales</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)			
Saldos netos al inicio del año	158,117	70,650	121,545	350,312
Adiciones	150,016	6,003	-	156,019
Amortización	<u>(26,171)</u>	<u>(12,879)</u>	<u>(60,577)</u>	<u>(99,627)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>281,962</u>	<u>63,774</u>	<u>60,968</u>	<u>406,704</u>

	<u>2007</u>			
	<u>Registros sanitarios</u>	<u>Marcas y Patentes</u>	<u>Mejoras en locales</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)			
Saldos netos al inicio del año	133,576	61,519	121,545	316,640
Adiciones	30,033	30,166	-	60,199
Ajustes/Reclasificaciones	4,082	(12,385)	-	(8,303)
Amortización	<u>(9,574)</u>	<u>(8,650)</u>	<u>-</u>	<u>(18,224)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>158,117</u>	<u>70,650</u>	<u>121,545</u>	<u>350,312</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores del exterior (Ver nota 16)	10,173,107	9,262,968
Otros proveedores del exterior	65,746	42,511
Proveedores nacionales	<u>211,139</u>	<u>278,337</u>
Total	<u>10,449,992</u>	<u>9,583,816</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Conforme a disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Debido a las pérdidas de los ejercicios, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía no realizó esta provisión.

10. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad tributaria, base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(662,314)	(2,199,941)
Gastos no deducibles	<u>737,031</u>	<u>726,626</u>
Utilidad / (Pérdida) tributaria	<u>74,717</u>	<u>(1,473,315)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>18,679</u>	<u>-</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(621,650)	(382,227)
Provisión del año	18,679	-
Devolución de impuestos	431,225	-
Valor no recuperado (gasto)	4,775	-
Retenciones efectuadas	<u>(262,324)</u>	<u>(239,423)</u>
Saldos a favor de la Compañía	<u>(429,295)</u>	<u>(621,650)</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
Anticipo clientes	61	22,386
Beneficios sociales	85,088	58,200
Impuestos por pagar	28,328	52,854
IESS por pagar	26,198	28,122
Otras cuentas por pagar	<u>64,721</u>	<u>139,846</u>
Total	<u>204,396</u>	<u>301,408</u>

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el capital social es de USD 10,000 dividido en diez mil acciones a valor nominal unitario de USD 1,00.

13. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es aumentar el capital.

14. APORTES PARA ABSORCION DE PERDIDAS

Constituyen aportes de los accionistas mediante compensación de acreencias para absorber pérdidas acumuladas.

15. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la Compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las principales transacciones significativas, se resumen:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U. S. Dólares)	
COMPRAS:		
Biotech S.A.	-	37,935
Normann Pharma GMBH	1,485,703	-
Nether Pharma	3,493,472	88,637
Pharma Handels	7,605,510	11,288,008

(Continua.....)

(Continuación...)

PASIVO:

Cuentas por pagar : (Ver nota 8)

Normann Pharma GMBH	1,347,207	-
Nether Pharma	2,962,951	736,994
Pharma Handels	<u>5,862,949</u>	<u>8,525,974</u>
	<u>10,173,107</u>	<u>9,262,968</u>

Las compañías mencionadas precedentemente no tienen participación accionaria o comparte administración común con Western Pharmaceutical S.A.

17. CONTINGENCIAS

Procesos administrativos y judiciales relativos a marcas.- A la presente fecha, en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual IEPI, existen veinte y cuatro trámites administrativos de oposición presentados por terceros en contra del registro de marcas solicitado por Western Pharmaceutical S.A. Ante el Comité de Propiedad Intelectual, Industrial y Obtenciones Vegetales existen los siguientes trámites planteados por terceros: catorce en recurso de apelación y dos en recurso de Acción de Cancelación de marcas. Existe un trámite en Recurso de Reposición ante la Dirección Nacional de Propiedad Industrial.

Adicionalmente existen tres procesos judiciales de marcas en el Tribunal Distrital de lo Contencioso Administrativo, todos presentados por terceros en contra del IEPI y de Western Pharmaceutical S.A.

Procesos administrativos y judiciales relativos a patentes.- Existen los siguientes juicios de medidas cautelares en contra de Western Pharmaceutical S.A.:

De Pfizer por el producto VENUX (Citrato de Sildenafil), el mismo que salió del mercado. El proceso se encuentra actualmente en etapa de pruebas.

De Warner Lambert por el producto LIPOTROPIC (Atorvastatina), el mismo que salió del mercado. El proceso está en etapa probatoria.

De Essexfarm S.A. por el producto RINOFILAX (Desloratadina), el mismo que salió del mercado. El proceso se encuentra actualmente en etapa de prueba.

De Novartis AG por el producto ZEITE (Imatinib), el mismo que salió del mercado. El proceso se encuentra actualmente en etapa de prueba y esta se encuentra siendo evacuada.

De Schering Ecuatoriana C.A. por el producto FEMELLE (Drospirenona y Etiniestradiol) se emitieron medidas cautelares. La compañía solicitó el cambio del Registro Sanitario de Femelle a Dileva, y la medida cautelar no tuvo efecto, por lo que la parte actora solicitó se amplíen las medidas en contra de Dileva. Se solicitó que el juez se abstenga de ampliar las medidas en contra del producto Dileva. A la presente fecha el juez revocó las medidas cautelares y ordenó el archivo de la causa. Previo al archivo de la causa se ha solicitado que exista un pronunciamiento de la solicitud realizada para evitar que la parte actora presente un nuevo juicio de medidas cautelares por el mismo concepto.

Existen dos procesos judiciales de medidas cautelares por la publicidad del producto CAPRIMIDA iniciado por el Grupo Pharma. Actualmente, estos procesos se encuentran

terminados en cuanto a su tramitación, pero las medidas cautelares se mantienen vigentes; y se espera se señale día y hora para la audiencia de contestación de las demandas.

Los asesores legales de la Compañía manifiestan que, sobre estos procesos administrativos y judiciales, no es posible emitir una opinión acerca del probable resultado de estos procesos litigiosos, tampoco es posible anticipar un estimado del pasivo que pudiera derivarse en caso de fallos contrarios a los intereses de Western Pharmaceutical S.A.

La Compañía no ha realizado provisión por estos conceptos, basándose en los informes proporcionados por los abogados.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 26 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.