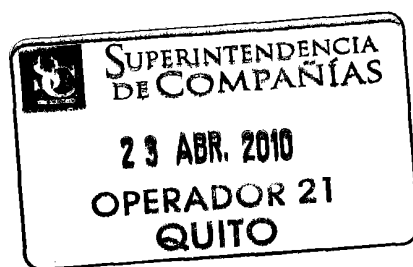


INFORME DE COMISARIO DE
"WESTERN PHARMACEUTICAL S.A."
POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009



**INFORME DE COMISARIO DE WESTERN PHARMACEUTICAL S.A. POR EL
EJERCICIO ECONOMICO DEL 2009**

A los señores Accionistas de la Compañía WESTERN PHARMACEUTICAL S. A.

Según lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía, de conformidad con los artículos 231 y 279 de la Ley de Compañías vigente y, a la Resolución No. 92-1-4-3-0014 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No.44 de octubre 13 de 1992, se emite el presente Informe para conocimiento de la Junta General de Accionistas de la Compañía WESTERN PHARMACEUTICAL S. A.:

Según Informaciones del Gobierno Ecuatoriano, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador aumentó en 2009 un 0.36%, uno de los mayores indicadores de la región, pese a la crisis financiera mundial que se desató a finales del año 2007, según fuentes del Banco Central.

Según las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el producto interno bruto del Ecuador se contraería un 0.4% en 2009, principalmente como resultado de la baja de los precios del petróleo, en comparación con el incremento del 6.5% registrado en año anterior. Pese a los signos de mejoría observados en el segundo semestre del año, en 2009 la economía exhibió un déficit fiscal, así como un deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una mayor tasa de desempleo. Para 2010, la CEPAL estima un crecimiento moderado al 3%, condicionado a un precio del petróleo sostenido y un financiamiento adecuado para los proyectos de inversión pública¹.

En 2009 se contrajo el consumo privado, al mismo tiempo que se redujo significativamente la inversión privada. Mientras los sectores de la manufactura y el comercio experimentaron una contracción durante el año, la inercia de la construcción y la administración pública logró evitar una mayor caída en la oferta agregada. En cuanto al sector petrolero, la disminución gradual del valor agregado petrolero en la economía ecuatoriana continuó durante 2009. Se estima que en 2009 la producción de petróleo crudo será un 3.6% menor que la registrada en 2008. Si bien la producción de PETROECUADOR, la empresa estatal de petróleo, se incrementó un 6.7% durante el año, esto no bastó para compensar la caída de aproximadamente un 15% de la producción privada. Los cambios en la repartición de la renta petrolera, los cuales desfavorecen la producción privada, y la incertidumbre con respecto a los contratos de concesión han limitado la inversión privada en el sector.

La inflación registrada del 4% 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 2009. Por esta razón, los estados financieros que se adjuntan a este informe deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

¹ Comisión Económica para América Latina. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. 2009

Para el año 2010, el Gobierno Ecuatoriano prevé un crecimiento de la economía en un 6.8%; la caída de la inversión privada interna y externa (la más baja de la comunidad andina), los niveles limitados de liquidez de la economía, el decremento de oferta de los créditos internos y la reducción interna en el consumo, la continua inseguridad jurídica, así como la falta de reglas claras y constantes, llevan al sector empresarial a creer que dicho crecimiento sea alcanzado. 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 situación.

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en 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 que podrían diferir de sus efectos finales.

1. Contenido de la Opinión Profesional

Cumplimiento con normas legales, estatutarias y reglamentarias

La Administración de la Compañía ha cumplido sus obligaciones de acuerdo a las normas legales, estatutarias y a las disposiciones y/o resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Los controles internos, administrativos y contables implementados por la Administración, son razonablemente aceptables.

La Administración y la Gerencia Financiera de la Compañía, prestaron su colaboración para el cumplimiento de mis funciones en calidad de Comisario, como lo disponen los Artículos 281 y 279 de la Ley de Compañías.

2. Exposición de cifras en estados financieros, registros de contabilidad y aplicación de normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las cifras mostradas en los estados financieros adjuntos: balance general, estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, corresponden a las cifras registradas en los libros de contabilidad de la Compañía, por el año terminado en esa fecha.

En mi opinión, el estado de situación financiera de la Compañía WESTERN PHARMACEUTICAL S. A., al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en riesgo la situación financiera de la Compañía, ni operaciones o gestión administrativa que puedan ocasionar desviaciones contables-financieras u operativas relevantes o significativas o que existan hechos subsecuentes, entre la fecha de cierre de balances y la del informe de Comisario (marzo 27 del 2010), que a criterio de la Administración de la Empresa, pudieran tener efectos importantes en la presentación general de los estados financieros indicados.

Desconozco así mismo, de la existencia de cifras o valores no evidenciados en los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2009, en la nómina de la Compañía no existió personal bajo servicios complementarios.

3. Disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías

En lo aplicable y pertinente a las operaciones de la Compañía en el ejercicio económico del 2009, razonablemente se ha dado cumplimiento a las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías, referente a las atribuciones y obligaciones de los Comisarios; destacándose que la Compañía, proporcionó todas las facilidades para la consecución de mis servicios, poniendo a mi disposición los libros sociales, registros contables, estados financieros y anexos; además de la totalidad de la documentación de respaldo que fue requerida, por el ejercicio económico 2009.

4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio del 2009

La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2009, sus obligaciones tributarias como agente de retención y con las declaraciones de esos tributos y del I.V.A.

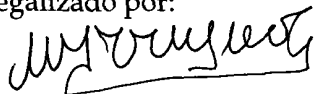
5. Documentos que se adjuntan al presente Informe

Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

- Balance general

- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujo de efectivo y
- Operaciones

Legalizado por:



María Inés de Vargas
Doctora en Contabilidad y Auditoría
Registro No. 25-830

Marzo 27, del 2010

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

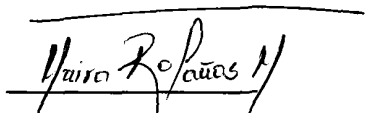
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	396,414	219,488
Inversiones temporales	110,517	110,321
Cuentas por cobrar comerciales, netas	4,028,986	3,259,835
Inventarios	6,529,229	5,925,850
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,098,869</u>	<u>1,051,221</u>
Total activos corrientes	<u>12,164,015</u>	<u>10,566,715</u>
 MUEBLES Y EQUIPOS:		
Muebles y equipos	594,288	561,073
Menos depreciación acumulada	<u>(484,923)</u>	<u>(456,651)</u>
Muebles y equipos, netos	109,365	104,422
 ACTIVOS LARGO PLAZO	<u>25,048</u>	<u>26,628</u>
 OTROS ACTIVOS	<u>486,187</u>	<u>406,704</u>
 TOTAL ACTIVOS	<u>12,784,615</u>	<u>11,104,469</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	12,048,582	10,449,992
Impuesto a la renta por pagar	54,495	18,679
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	211,373	204,396
Total pasivos corrientes	<u>12,314,450</u>	<u>10,673,067</u>
 TOTAL PASIVOS	<u>12,314,450</u>	<u>10,673,067</u>
 PATRIMONIO:		
Capital social	10,000	10,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones	96,285	96,285
Reserva de capital	317,044	317,044
Resultados acumulados	<u>46,836</u>	<u>8,073</u>
Total patrimonio	<u>470,165</u>	<u>431,402</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>12,784,615</u>	<u>11,104,469</u>


Abdón Anuila Gorayeb
Gerente General


Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

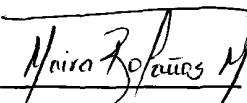
ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas Brutas	25,747,246	20,649,054
Descuentos	(3,611,369)	(1,973,916)
Devolución en ventas	<u>(1,121,340)</u>	<u>(756,789)</u>
Ventas netas	21,014,537	17,918,349
 Costo de productos vendidos	 <u>(11,499,690)</u>	 <u>(8,681,293)</u>
Utilidad bruta	9,514,847	9,237,056
 Gastos Operacionales:		
Comercialización	(8,721,188)	(8,685,094)
Administración	<u>(910,636)</u>	<u>(1,097,120)</u>
Total gastos operacionales	<u>(9,631,824)</u>	<u>(9,782,214)</u>
 Pérdida operacional	 <u>(116,977)</u>	 <u>(545,158)</u>
 Otros ingresos / (gastos):		
Financieros, netos	(101,600)	(96,493)
Otros, netos	<u>(38,164)</u>	<u>(20,663)</u>
Total otros ingresos / (gastos), netos	<u>(139,764)</u>	<u>(117,156)</u>
 Pérdida del ejercicio	 (256,741)	 (662,314)
 MENOS:		
Impuesto a la renta	<u>(54,495)</u>	<u>(18,679)</u>
 Pérdida Neta	 (311,236)	 (680,993)


Abdón Ahuile Gorayeb
Gerente General

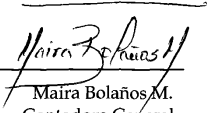

Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Aportes para Absorción de Pérdidas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
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	10,000	96,285	-	317,044	8,073	431,402
Aportes de Acreencias	-	-	349,999	-	-	349,999
Absorción de pérdidas	-	-	(349,999)	-	349,999	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(311,236)	(311,236)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>10,000</u>	<u>96,285</u>	<u>-</u>	<u>317,044</u>	<u>46,836</u>	<u>470,165</u>


Adán Amile Gorayeb
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 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	20,205,281	17,451,085
Pagado a proveedores y empleados	(19,798,338)	(17,267,226)
Intereses Ganados	25,040	39,566
Impuesto a la renta	(18,679)	-
Otros ingresos y (gastos) netos	<u>(38,164)</u>	<u>(20,663)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>375,140</u>	<u>202,762</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de muebles y equipo	(35,364)	(40,116)
Otros activos	(165,529)	(156,019)
Producto de la venta de otros activos	1,295	1,877
Activos largo plazo	1,580	(14,748)
Inversiones temporales	<u>(196)</u>	<u>149,679</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(198,214)</u>	<u>(59,327)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias / sobregiros	<u>-</u>	<u>(125,430)</u>
Efectivo neto (usado) / proveniente de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(125,430)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	176,926	18,005
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>219,488</u>	<u>201,483</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>396,414</u>	<u>219,488</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFFECTIVO:		
Compensación de cuentas por pagar	<u>349,999</u>	<u>732,600</u>

(Continúa.....)

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación.....)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(311,236)	(680,993)
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	29,126	25,256
Provisión para cuentas incobrables	40,044	-
Amortización de otros activos	86,046	99,627
Provisión de impuesto a la renta	54,495	18,679
Provisión de inventarios	365,738	566,784
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(809,195)	(444,939)
(Aumento) en inventarios	(969,117)	(961,698)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	1,948,589	1,598,776
(Aumento) en otros activos y pasivos	(59,350)	(18,730)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>375,140</u>	<u>202,762</u>



Adán Ahuile Corayeb
Gerente General



Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

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 2009, la Compañía ha comercializado 81 marcas (en 168 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.

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 2009 y 2008, 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 2009 fue de USD 349,999 y el resultado acumulado, neto de absorción totaliza USD 46,836.

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.

La Compañía ha mantenido en los últimos años una clara tendencia a mejorar los resultados del ejercicio, esta situación se refleja principalmente en el año 2009.

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.