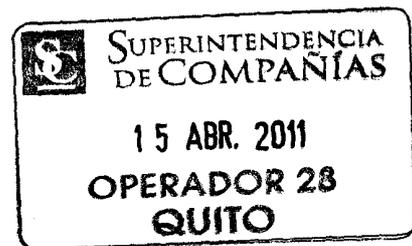


INFORME DE COMISARIO
"WESTERN PHARMACEUTICAL S.A."

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010



INFORME DE COMISARIO DE WESTERN PHARMACEUTICAL S. A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2010

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, se emite el presente Informe para conocimiento de la Junta General de Accionistas de la Compañía WESTERN PHARMACEUTICAL S. A.

Principios contables ecuatorianos

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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010 su fecha de transición.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación.

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.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las cifras mostradas en los estados financieros adjuntos: balance general, estado de resultados, de patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.

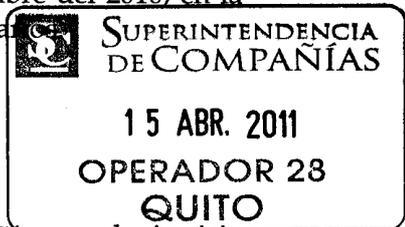
Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en riesgo la situación financiera de la Compañía, ni operaciones o gestión administrativa que puedan ocasionar desviaciones contables-financieras u operativas relevantes o significativas o que existan hechos subsecuentes, entre la fecha de cierre de balances y la del informe de Comisario (marzo 21 del 2011), 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 2010, 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 2010, 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 2010.

4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio del 2010

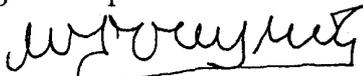
La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2010, sus obligaciones tributarias como agente de retención y con las declaraciones de esos tributos y del I.V.A.

5. Documentos que se adjuntan al presente Informe

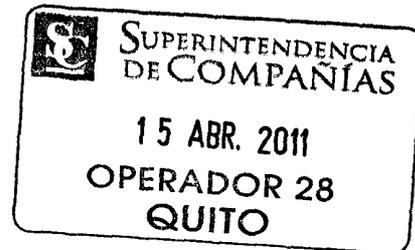
Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

- 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



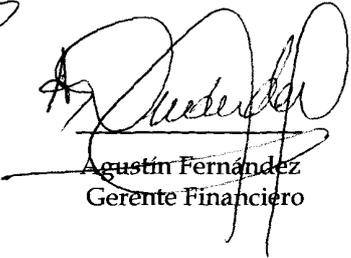
Marzo 21 del 2011

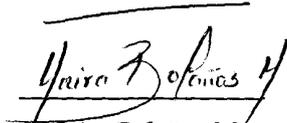
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	610,521	396,414
Inversiones temporales	180,017	110,517
Cuentas por cobrar comerciales, netas	4,521,978	4,028,986
Inventarios	7,842,274	6,529,229
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	900,016	898,869
Total activos corrientes	<u>14,054,806</u>	<u>11,964,015</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades y equipos, netos	86,917	109,365
Inversiones en acciones	200,000	200,000
Otros activos	591,792	511,235
Total activos no corrientes	<u>878,709</u>	<u>820,600</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>14,933,515</u>	<u>12,784,615</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	14,045,554	12,048,582
Impuesto a la renta por pagar	161,929	54,495
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	170,413	211,373
Total pasivos corrientes	<u>14,377,896</u>	<u>12,314,450</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Provisión para jubilación	30,599	-
TOTAL PASIVOS	<u>14,408,495</u>	<u>12,314,450</u>
PATRIMONIO:		
Capital social	10,000	10,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones	599,016	96,285
Reserva de capital	317,044	317,044
Resultados acumulados	(401,040)	46,836
Total patrimonio	<u>525,020</u>	<u>470,165</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>14,933,515</u>	<u>12,784,615</u>


Abdón Muñe Gorayeb
Gerente General


Agustín Fernández
Gerente Financiero


Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas Brutas	29,563,562	25,747,246
Descuentos	(4,331,541)	(3,611,369)
Devolución en ventas	<u>(1,462,247)</u>	<u>(1,121,340)</u>
Ventas netas	23,769,774	21,014,537
Costo de productos vendidos	<u>(12,706,682)</u>	<u>(11,499,690)</u>
Utilidad bruta	<u>11,063,092</u>	<u>9,514,847</u>
Gastos Operacionales:		
Comercialización	(7,823,606)	(7,034,996)
Administración	<u>(3,161,707)</u>	<u>(2,647,250)</u>
Total gastos operacionales	<u>(10,985,313)</u>	<u>(9,682,246)</u>
Utilidad / Pérdida operacional	<u>77,779</u>	<u>(167,399)</u>
Otros ingresos / (gastos):		
Intereses ganados	12,066	25,040
Donaciones	(195,373)	-
Otros gastos, netos	<u>(180,419)</u>	<u>(114,382)</u>
Total otros ingresos / (gastos), netos	<u>(363,726)</u>	<u>(89,342)</u>
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a la renta	(285,947)	(256,741)
MENOS:		
Impuesto a la renta	<u>(161,929)</u>	<u>(54,495)</u>
Pérdida Neta	<u>(447,876)</u>	<u>(311,236)</u>


Abdón Almiré Gorayeb
Gerente General

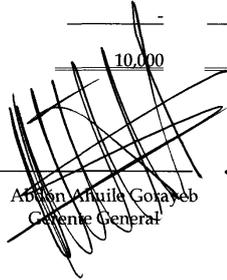

Agustín Fernández
Gerente Financiero

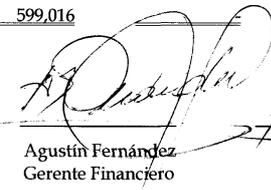

Maira Bolaños M.
Contadora General

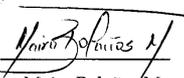
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado 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 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	10,000	96,285	-	317,044	46,836	470,165
Aportes de Acreencias	-	502,731	-	-	-	502,731
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(447,876)	(447,876)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>10,000</u>	<u>599,016</u>		<u>317,044</u>	<u>(401,040)</u>	<u>525,020</u>


Adán Aníbal Gozález
Gerente General


Agustín Fernández
Gerente Financiero


Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en U.S. dólares)

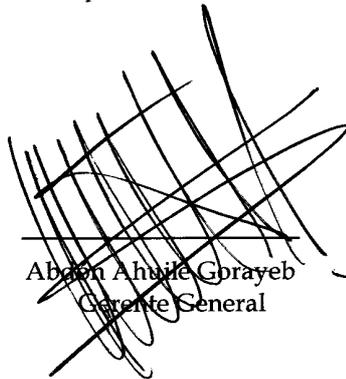
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Clientes	23,233,173	20,212,132
Pagado a proveedores y empleados	(22,275,480)	(19,728,973)
Intereses Ganados	12,066	25,040
Impuesto a la renta	(194,223)	(18,679)
Otros gastos netos	<u>(302,051)</u>	<u>(114,382)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>473,485</u>	<u>375,138</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de muebles y equipo	(6,542)	(35,364)
Aumento de otros activos	(183,336)	(163,947)
Precio de venta de propiedades y equipos	-	1,295
Aumento de inversiones temporales	<u>(69,500)</u>	<u>(196)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(259,378)</u>	<u>(198,212)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	214,107	176,926
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>396,414</u>	<u>219,488</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>610,521</u></u>	<u><u>396,414</u></u>

(Continúa.....)

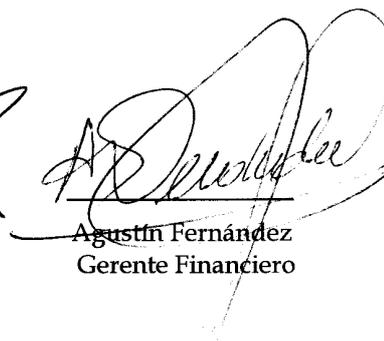
WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación.....)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en U.S. dólares)

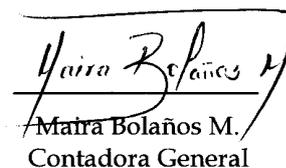
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(447,876)	(311,236)
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	28,180	29,126
Bajas de propiedades y equipos	810	-
Provisión para cuentas incobrables	43,609	40,044
Amortización de otros activos	102,777	86,046
Crédito tributario no recuperado	73,741	5,015
Provisión de inventarios	465,942	365,738
Provisión de jubilación	30,599	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(536,601)	(809,196)
Aumento en inventarios	(1,778,987)	(969,117)
Disminución / Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	59,392	(33,160)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	2,499,703	1,948,589
Impuesto a la renta	(26,845)	16,313
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(40,959)</u>	<u>6,976</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>473,485</u>	<u>375,138</u>



Abdón Ahujé Grayeb
Gerente General



Agustín Fernández
Gerente Financiero



Maira Bolaños M.
Contadora General

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

OPERACIONES

WESTERN PHARMACEUTICAL S.A. es una subsidiaria del Grupo Recalcine de Chile. Se constituyó en el Ecuador 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.

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