

47781

**INFORME DE COMISARIO DE WESTERN PHARMACEUTICAL S. A. POR EL  
EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007**

**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.:

El desempeño de la economía ecuatoriana durante el año anterior y la aprobación por parte de la Asamblea Nacional Constituyente a las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno, incidieron en la confianza del sector empresarial que inició con el nivel más bajo de los últimos años.

Varios son los factores que afectaron la percepción de confianza en el país para el nuevo año 2008: el crecimiento económico del PIB en el 2007, el incremento de los subsidios establecido por el gobierno nacional, el incremento del presupuesto del gasto público corriente, las condiciones establecidas en la nueva Ley de Equidad Tributaria. Estos factores, no generan un ambiente socio - económico idóneo para el incremento de la inversión local y extranjera.

Sin embargo, existen aspectos positivos que conllevan al sector empresarial a recuperar la confianza en el país: la ampliación de diez meses por parte del Senado de los Estados Unidos del Acuerdo de Preferencias Andinas (ATPDEA), de mantenerse el alto precio del petróleo y si se incrementaría la producción se lograría el objetivo del gobierno de aumentar las exportaciones de petróleo en 12.5%, la posibilidad de reducir la deuda externa, liberarían los recursos suficientes destinados a la inversión social y productiva.

**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 2007, 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 2007 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 (abril 21 del 2008), 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 2007, en la nómina de la Compañía no existió personal tercerizado.

**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 2007, 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 2007.

#### **4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio del 2007**

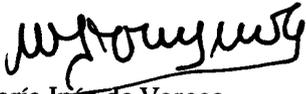
La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2007, sus obligaciones tributarias como agente de retención y con las declaraciones de esos tributos y del I.V.A.

#### **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

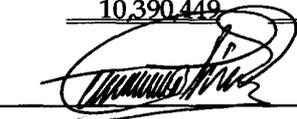
Abril 21, del 2008

**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en U.S. dólares)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	201,483	17,745
Inversiones temporales	260,000	200,000
Cuentas por cobrar comerciales, netas	2,868,704	2,620,535
Inventarios	5,530,936	6,034,727
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,087,575</u>	<u>747,669</u>
Total activos corrientes	<u>9,948,698</u>	<u>9,620,676</u>
<b>MUEBLES Y EQUIPOS:</b>		
Muebles y equipos	523,382	508,951
Menos depreciación acumulada	<u>(431,943)</u>	<u>(415,538)</u>
Muebles y equipos, netos	<u>91,439</u>	<u>93,413</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<u>350,312</u>	<u>316,640</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>10,390,449</u>	<u>10,030,729</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Sobregiro bancario	125,430	76,541
Cuentas por pagar	9,583,816	9,437,197
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>301,408</u>	<u>100,648</u>
Total pasivos corrientes	10,010,654	9,614,386
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>10,010,654</u>	<u>9,614,386</u>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital social	10,000	10,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones	96,285	105,059
Reserva de capital	317,044	317,044
Resultados acumulados	<u>(43,534)</u>	<u>(15,760)</u>
Total patrimonio	<u>379,795</u>	<u>416,343</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>10,390,449</u>	<u>10,030,729</u>

  
Humberto Lillo González  
Gerente General

  
Wilson Pérez  
Contador General

**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas Brutas	18,964,520	16,024,976
Descuentos	(1,309,025)	(1,565,233)
Devolución en ventas	<u>(2,610,058)</u>	<u>(1,895,507)</u>
Ventas netas	15,045,437	12,564,236
Costo de productos vendidos	<u>(7,837,749)</u>	<u>(7,317,225)</u>
Utilidad bruta	7,207,688	5,247,011
Gastos Operacionales:		
Comercialización	(8,011,172)	(7,119,257)
Administración	<u>(842,567)</u>	<u>(878,339)</u>
Total gastos operacionales	(8,853,739)	(7,997,596)
Pérdida operacional	<u>(1,646,051)</u>	<u>(2,750,585)</u>
Otros ingresos / (gastos):		
Financieros, netos	(420,256)	(352,458)
Otros, neto	<u>(133,634)</u>	<u>3,869</u>
Total otros ingresos / (gastos) netos	<u>(553,890)</u>	<u>(348,589)</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(2,199,941)</u>	<u>(3,099,174)</u>

  
Humberto Lillo González  
Gerente General

  
Wilson Pérez  
Contador General

**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(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 2005	10,000	105,059	-	317,044	(27,285)	404,818
Aportes de Acreencias	-	-	3,113,596	-	-	3,113,596
Absorción de pérdidas	-	-	(3,113,596)	-	3,113,596	-
Ajustes	-	-	-	-	(2,897)	(2,897)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(3,099,174)	(3,099,174)
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	<u>10,000</u>	<u>96,285</u>	<u>-</u>	<u>317,044</u>	<u>(43,534)</u>	<u>379,795</u>

  
Humberto Lillo González  
Gerente General

  
Wilson Pérez  
Contador General

**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de Clientes	14,819,654	13,049,076
Pagado a proveedores y empleados	(14,417,215)	(12,715,452)
Intereses Ganados	6,912	-
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>(133,634)</u>	<u>3,870</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>275,717</u>	<u>337,494</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de muebles y equipo	(41,021)	(9,440)
Otros activos	(51,896)	(72,363)
Producto de la venta de otros activos	12,049	-
Inversiones temporales	<u>(60,000)</u>	<u>4,800</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(140,868)</u>	<u>(77,003)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias / sobregiros	<u>48,889</u>	<u>(245,659)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>48,889</u>	<u>(245,659)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	183,738	14,832
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>17,745</u>	<u>2,913</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>201,483</u>	<u>17,745</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de cuentas por pagar	<u>2,172,167</u>	<u>3,113,596</u>

(Continúa)

**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida neta	(2,199,941)	(3,099,174)
Depreciación de muebles y equipo	30,946	46,816
Amortización de otros activos	18,224	20,010
Provisión cuentas incobrables	-	1,894
Provisión inventarios	414,591	369,578
Ajustes	(8,774)	(2,897)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:</b>		
(Aumento) / Disminución Cuentas por cobrar comerciales	(248,169)	484,840
Disminución / (Aumento) en Inventarios	89,200	(1,423,053)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	2,318,786	4,143,787
(Aumento) en otros activos y pasivos	<u>(139,146)</u>	<u>(204,307)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>275,717</u>	<u>337,494</u>

  
\_\_\_\_\_  
Humberto Lillo González  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Wilson Pérez  
Contador 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.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha comercializado 157 productos, los mismos que se encuentran debidamente registrados 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 3% 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 2007. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

Como está expresado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha presentado resultados negativos, situación que ha obligado a los accionistas a realizar aportes de acreencias para compensar las pérdidas acumuladas. El aporte de acreencias realizado en el año que terminó al 31 de diciembre del 2007 fue de USD 2,172,167 y el déficit acumulado, neto de absorción totaliza USD 43,534.

A pesar de los resultados negativos, la Administración está segura que Western Pharmaceutical S.A. continuará como negocio en marcha, para lo cual mantiene los siguientes planes:

- Renegociación con sus proveedores del exterior y locales de servicios e insumos.
- Lanzar nuevos productos al mercado, lo que le permitirá a la Compañía incrementar sus ventas.