

**INFORME DE COMISARIO DE WESTERN PHARMACEUTICAL S. A. POR EL  
EJERCICIO ECONOMICO DEL 2008**

**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.:

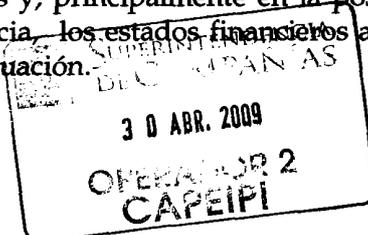
Si bien la confianza del sector empresarial mejoró para el año 2008 en relación al año 2007, el Ecuador y el mundo entero se han visto inmersos en una crisis financiera y económica de escala mundial que de una u otra forma han afectado a la economía del Ecuador y de las empresas en general.

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, los estados financieros que se adjuntan a este informe 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. En el sector empresarial continúa la incertidumbre de que las medidas adoptadas por el gobierno mitigaran el efecto de esta crisis; y, bajo la coyuntura actual de la economía mundial, el año 2009 lo ven negativamente.

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.

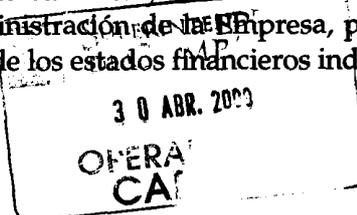
La Administración y la Gerencia Financiera de la Compañía, prestaron su colaboración para el cumplimiento de mis funciones en calidad de Comisario, como lo disponen los Artículos 281 y 279 de la Ley de Compañías.

### 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 2008, 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 2008 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 2009), 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 2008, 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 2008, 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 2008.

### **4. Cumplimiento de obligaciones tributarias por el ejercicio del 2008**

La Compañía ha cumplido razonablemente durante el ejercicio del 2008, 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**

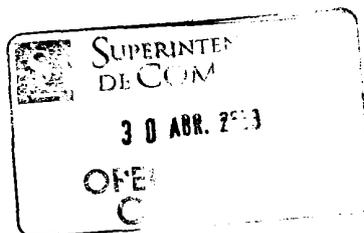
Para la opinión a los estados financieros y como parte integrante del presente informe, se deberán considerar:

- 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 2009



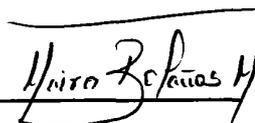
**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

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

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



  
Abdón Alfredo Gotayeb  
Gerente General

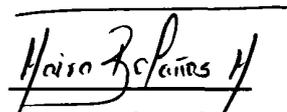
  
Maira Bolaños M.  
Contadora General

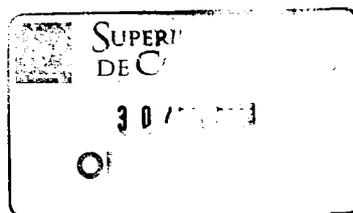
**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

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

	<u>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	<u>(18,679)</u>	-
Pérdida Neta	<u>(680,993)</u>	<u>(2,199,941)</u>

  
Abdón Amable Gorayeb  
Gerente General

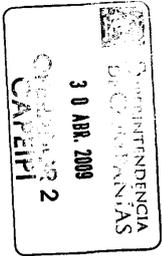
  
Maira Bolaños M.  
Contadora General



**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>	<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 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	-	-	-	-	<u>(2,199,941)</u>	<u>(2,199,941)</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	-	-	-	-	<u>(680,993)</u>	<u>(680,993)</u>
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>



~~Abdora Aníbal Rodríguez  
Contadora General~~

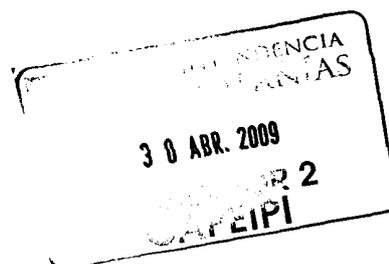
Maira Bolaños M.  
Contadora General

**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>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
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>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
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>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
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>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
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><u>219,488</u></u>	<u><u>201,483</u></u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de cuentas por pagar	<u>732,600</u>	<u>2,172,167</u>

(Continúa.....)

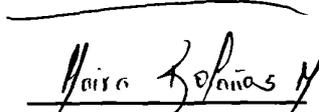


**WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.**

**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>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
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 Ahuile Gargueta  
Gerente General

  
Maira Bolaños M.  
Contadora General

