

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Leterago del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Leterago del Ecuador. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado 1 de julio del 2004, expreso una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 28, del 2005

Astrileg

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

Cristina Trujillo

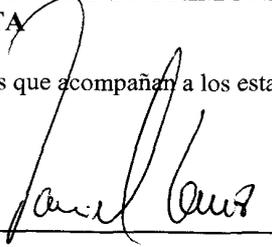
Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		384,532	426,147
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	10,792,682	7,438,589
Inventarios		6,055,206	5,128,334
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,241,145</u>	<u>877,754</u>
Total activos corrientes		<u>18,473,565</u>	<u>13,870,824</u>
INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS:			
Instalaciones, muebles y equipos		706,942	327,728
Menos depreciación acumulada		<u>(104,167)</u>	<u>(22,988)</u>
Instalaciones, muebles y equipos, neto	5	<u>602,775</u>	<u>304,740</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>19,076,340</u>	<u>14,175,564</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	15,226,888	13,906,417
Otras cuentas por pagar	9	88,838	92,942
Pasivos acumulados		<u>37,267</u>	<u>34,982</u>
Total pasivos corrientes		15,352,993	14,034,341
PASIVO LARGO PLAZO:			
Jubilación Patronal	10	<u>114,624</u>	<u>32,784</u>
TOTAL PASIVOS		<u>15,467,617</u>	<u>14,067,125</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	11	800	800
Aportes para Futuras Capitalizaciones	1	7,408,842	1,908,842
Resultados Acumulados		(1,801,203)	(243,348)
Pérdida del ejercicio		<u>(1,999,716)</u>	<u>(1,557,855)</u>
Total patrimonio del accionista		<u>3,608,723</u>	<u>108,439</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>19,076,340</u>	<u>14,175,564</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

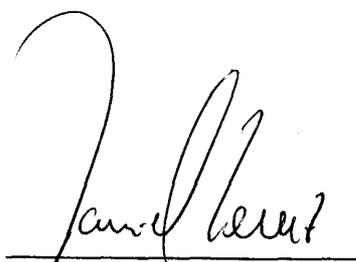

Daniel Leszcz
Gerente General


Mariela Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas locales	47,411,959	28,517,875
Devoluciones de ventas	(3,055,288)	(1,771,928)
Déscuentos en ventas	<u>(296,462)</u>	<u>(132,277)</u>
Ventas netas	44,060,209	26,613,670
Costo de mercaderías vendidas	<u>42,920,597</u>	<u>25,178,738</u>
Utilidad bruta	<u>1,139,612</u>	<u>1,434,932</u>
Gastos operacionales:		
Venta y distribución	3,252,135	1,840,561
Administración	<u>707,369</u>	<u>547,185</u>
Total gastos operacionales	3,959,504	2,387,746
Pérdida operacional	<u>(2,819,892)</u>	<u>(952,814)</u>
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(12,459)	-
Otros, neto	<u>832,635</u>	<u>(605,041)</u>
Total otros ingresos (gastos)	<u>820,176</u>	<u>(605,041)</u>
Pérdida neta del ejercicio	<u>(1,999,716)</u>	<u>(1,557,855)</u>



Daniel Leszcz
Gerente General

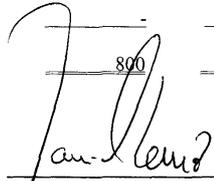


Marlene Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U. S. dólares)**

	Capital Social (nota 11)	Aportes Futura Capitalización (nota 1)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800	-	(243,348)	(242,548)
Aporte para futura capitalización	-	1,908,842	-	1,908,842
Pérdida del ejercicio	-	-	<u>(1,557,855)</u>	<u>(1,557,855)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	1,908,842	(1,801,203)	108,439
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de deudas	-	5,500,000	-	5,500,000
Pérdida del ejercicio	-	-	<u>(1,999,716)</u>	<u>(1,999,716)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>800</u>	<u>7,408,842</u>	<u>(3,800,919)</u>	<u>3,608,723</u>



Daniel Leszcz
Gerente General

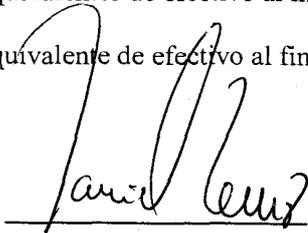


Marlene Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida Neta	(1,999,716)	(1,557,855)
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	81,179	22,988
Provisión para cuentas incobrables	337,821	237,281
Reserva Jubilación Patronal	81,840	32,784
Amortizaciones	<u>68,860</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otros	(3,691,914)	(6,067,933)
Aumentos en inventarios	(926,872)	(5,128,334)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	7,204,585	13,266,986
Aumento (disminución) en otros activos y pasivos	<u>(818,184)</u>	<u>(164,488)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>337,599</u>	<u>641,429</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos, neto	(381,426)	(327,728)
Producto de la venta de activos fijos	<u>2,212</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades en inversión	<u>(379,214)</u>	<u>(327,728)</u>
Disminución Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(41,615)	313,701
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>426,147</u>	<u>112,446</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u><u>384,532</u></u>	<u><u>426,147</u></u>


Daniel Leszcz
Gerente General


Maylene Naranjo
Contadora General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Leterago del Ecuador S.A. se constituyó el 15 de mayo del 2002. Su objeto social es la comercialización de productos farmacéuticos, químicos, alimenticios, veterinarios, agropecuarios, de perfumería, cosméticos y demás productos relacionados con su objeto social.

Las operaciones de Leterago del Ecuador S. A. corresponden principalmente a la comercialización de medicamentos y productos terminados provistos por laboratorios bajo condiciones previamente establecidas en los contratos de acuerdo de distribución exclusiva. La Compañía ha suscrito contratos de distribución exclusiva de mercaderías con: Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S. A., Laboratorios Ecuarowe S. A., Roemmers S. A., Medicamenta Ecuatoriana S. A., Roche del Ecuador y Wyeth Consumer Healthcare Ltd.- Sucursal Ecuador.

Por medio de los contratos de distribución exclusiva Leterago del Ecuador S. A., se compromete a salvaguardar los productos desde el momento de su ingreso en bodega y a entregar servicios adicionales estipulados en los respectivos acuerdos.

A la fecha de los estados financieros 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta pérdida operativa por USD 2,819,892 y acumuladas por USD 3,800,919, debido a que los ingresos operativos no son suficientes para cubrir los gastos de ventas y administrativos generados durante el año. La gerencia de la Compañía considera que esta situación se revertirá en ejercicios futuros con la aplicación de ciertos planes estratégicos. El accionista convencido en el éxito futuro de los planes a ser aplicados, han ratificado su apoyo financiero para lo cual realizaron un aporte para futuro aumento de capital por USD 5,500,000 mediante la figura de absorción de deudas mantenidas por la Compañía con Roemmers S. A.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 2% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 se vean incrementados. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia.

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 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.

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Constituye 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 la mercadería.

Inventarios.- Los inventarios de productos terminados se presentan al costo histórico que no excede el valor de mercado; utilizando el método del costo promedio ponderado para la asignación de las salidas de estos inventarios.

Valuación de Instalaciones, Muebles y Equipos.- Al costo histórico. El costo de instalaciones, muebles y equipos 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:

Activos	%
Instalaciones, equipos de oficina, muebles y enseres y maquinarias	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (notas 7 y 8).

Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año</u>	<u>%</u>
2001	22
2002	10
2003	6
2004	2

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Farcomed	2,499,417	1,214,000
Difare	1,501,334	653,054
Clientes varios	7,367,033	5,808,816
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(575,102)</u>	<u>(237,281)</u>
Total	<u>10,792,682</u>	<u>7,438,589</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	237,281	-
Provisión del año	<u>337,821</u>	<u>237,281</u>
Total	<u>575,102</u>	<u>237,281</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se resumen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas: (Ver nota 12)		
Laboratorio Químico Farmacéutico		
Acromax S.A.	-	227,179
Roemmers S.A.	-	6,079
Laboratorios Ecuarowe S.A.	-	1,687
Empleados	38,874	14,333
Anticipo proveedores	75,494	65,555
Impuestos pagados por anticipado	520,832	182,357
Depósitos en garantía	40,180	45,607
Otras cuentas por cobrar	550,278	299,642
Varias	<u>15,487</u>	<u>35,315</u>
Total	<u>1,241,145</u>	<u>877,754</u>

5. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

El detalle de instalaciones, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Instalaciones	76,503	47,182
Maquinarias	58,213	-
Equipos	35,283	25,084
Equipos de computación	160,139	95,034
Muebles y enseres	337,551	121,175
Vehículos	<u>39,253</u>	<u>39,253</u>
Total	706,942	327,728
Menos depreciación acumulada	<u>(104,167)</u>	<u>(22,988)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos neto	<u>602,775</u>	<u>304,740</u>

El movimiento de instalaciones, muebles y equipos fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	304,740	-
Adquisiciones	381,426	327,728
Ajustes y/o bajas	(2,212)	-
Depreciación	<u>(81,179)</u>	<u>(22,988)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>602,775</u>	<u>304,740</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponden a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas: (Ver nota 12)		
Roemmers S.A.	5,830,636	6,419,804
Laboratorio Químico Farmacéutico Acromax S.A.	4,085,897	2,908,831
Laboratorios Ecuarowe S.A.	1,192,732	2,148,653
Roche del Ecuador	856,735	-
Medicamenta Ecuatoriana	1,821,201	1,963,699
Wyeth Consumer Healthcare Ltd.	1,332,556	-
Otros proveedores	<u>107,131</u>	<u>465,430</u>
Total	<u>15,226,888</u>	<u>13,906,417</u>

7. 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 2004 y 2003 la Compañía no realizó esta provisión.

8. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Debido a las pérdidas de los ejercicios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía no realizó esta provisión.

La conciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria es la siguiente:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Pérdida según estados financieros	(1,999,716)	(1,557,855)
Gastos no deducibles	<u>634,581</u>	<u>1,009,485</u>
Pérdida tributaria	<u>(1,365,135)</u>	<u>(548,370)</u>

Al 31 de diciembre del 2004 se encontraban pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 2002, 2003 y 2004.

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Impuestos por pagar	53,133	78,419
less por pagar	21,977	11,833
Roemmers S.A. (Ver nota 12)	6,636	-
Otras cuentas por pagar	<u>7,092</u>	<u>2,690</u>
Total	<u>88,838</u>	<u>92,942</u>

10. JUBILACION PATRONAL

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anual es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	32,784	-
Provisión del año	<u>81,840</u>	<u>32,784</u>
Total	<u>114,624</u>	<u>32,784</u>

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía es de USD 800 dividido en ochocientas acciones de un dólar de valor nominal cada una.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Roemmers S.A.	14,122,918	13,203,619
Laboratorio Químico Farmacéutico Acromax S.A.	8,625,439	10,666,657
Laboratorios Ecuarowe S.A.	2,715,470	2,358,546
OTRAS CUENTAS POR COBRAR: (Ver nota 4)		
Laboratorio Químico Farmacéutico Acromax S.A.	-	227,179
Roemmers S.A.	-	6,079
Laboratorios Ecuarowe S.A.	-	1,687
PASIVO:		
Cuentas por pagar: (Ver nota 6)		
Roemmers S.A.	5,830,636	6,419,804
Laboratorio Químico Farmacéutico Acromax S.A.	4,085,897	2,908,831
Laboratorios Ecuarowe S.A.	1,192,732	2,148,653
Otras cuentas por pagar (Ver nota 9)		
Roemmers S.A.	6,636	-
PATRIMONIO:		
Aportes futura capitalización		
Disupharm S. A.	5,500,000	1,908,842

La relación existente entre la Compañía y Roemmers S.A., Laboratorio Químico Farmacéutico Acromax S.A. y Laboratorios Ecuarowe S.A. es comercial, más no cuentan con accionistas comunes.

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.