

109248

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de  
Leterago del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Leterago del Ecuador S. A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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. En consecuencia, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo de Leterago del Ecuador S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Abril 20, del 2006

*Astrileg*

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

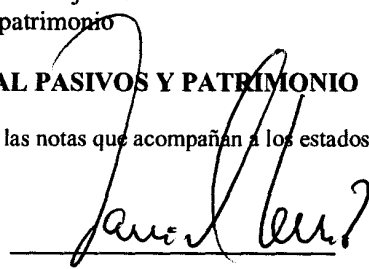

*Cristina Trujillo*  
Dra. Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301



**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en U.S. dólares)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		432,732	384,532
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	12,442,166	10,792,682
Inventarios	4	7,585,894	6,055,206
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,674,585</u>	<u>1,241,145</u>
Total activos corrientes		<u>22,135,377</u>	<u>18,473,565</u>
<b>INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS:</b>			
Instalaciones, muebles y equipos		904,029	706,942
Menos depreciación acumulada		<u>(220,421)</u>	<u>(104,167)</u>
Instalaciones, muebles y equipos, neto	6	<u>683,608</u>	<u>602,775</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>22,818,985</b></u>	<u><b>19,076,340</b></u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	17,511,725	15,226,888
Otras cuentas por pagar	10	170,081	88,838
Pasivos acumulados		<u>67,610</u>	<u>37,267</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,749,416</u>	<u>15,352,993</u>
<b>PASIVO LARGO PLAZO:</b>			
Jubilación Patronal	11	<u>181,919</u>	<u>114,624</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><b>17,931,335</b></u>	<u><b>15,467,617</b></u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	12	4,200,800	800
Aportes para Futuras Capitalizaciones	1	4,708,842	7,408,842
Resultados Acumulados		(3,800,919)	(1,801,203)
Pérdida del ejercicio		<u>(221,073)</u>	<u>(1,999,716)</u>
Total patrimonio		<u>4,887,650</u>	<u>3,608,723</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u><b>22,818,985</b></u>	<u><b>19,076,340</b></u>

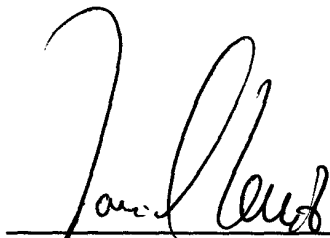
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


  
Daniel Leszcz  
Gerente General  
Marlene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

		<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
Ventas locales		61,608,789	47,411,959
Devoluciones de ventas		(3,051,958)	(3,055,288)
Descuentos en ventas		<u>(536,045)</u>	<u>(296,462)</u>
Ventas netas		58,020,786	44,060,209
 Costo de mercaderías vendidas	13	 <u>54,870,618</u>	 <u>42,920,597</u>
 Utilidad bruta		 <u>3,150,168</u>	 <u>1,139,612</u>
 Gastos operacionales:			
Venta y distribución		3,402,717	3,252,135
Administración		<u>1,110,422</u>	<u>707,369</u>
Total gastos operacionales		4,513,139	3,959,504
 Pérdida operacional		 <u>(1,362,971)</u>	 <u>(2,819,892)</u>
 Otros ingresos / (gastos):			
Financieros		(19,352)	(12,459)
Otros, neto		<u>1,189,954</u>	<u>832,635</u>
Total otros ingresos / (gastos) netos		<u>1,170,602</u>	<u>820,176</u>
 Pérdida antes de impuesto a la renta		 (192,369)	 (1,999,716)
 Impuesto a la renta	9	 <u>(28,704)</u>	 <u>-</u>
 Pérdida neta del ejercicio		 <u>(221,073)</u>	 <u>(1,999,716)</u>

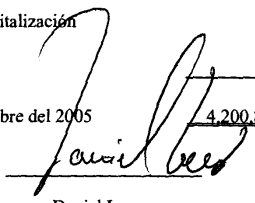
  
Daniel Leszcz  
Gerente General

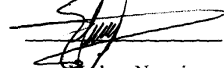
  
Mariene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en U. S. dólares)**

	Capital Social ( nota 12)	Aportes Futuras Capitalización (nota 1)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	1,908,842	(1,801,203)	108,439
Aportes para futura capitalizaciones mediante compensación de deudas	-	5,500,000	-	5,500,000
Pérdida del ejercicio	-	-	(1,999,716)	(1,999,716)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800	7,408,842	(3,800,919)	3,608,723
Incremento de Capital	4,200,000	(4,200,000)	-	-
Aporte para futura capitalización	-	1,500,000	-	1,500,000
Pérdida del ejercicio	-	-	(221,073)	(221,073)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,200,800	4,708,842	(4,021,992)	4,887,650

  
Daniel Leszcz  
Gerente General

  
Marlene Naranjo  
Contadora General

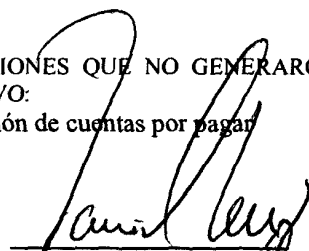
**LETERRAGO DEL ECUADOR S.A.**


**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
Pérdida Neta	(221,073)	(1,999,716)
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	116,187	81,179
Provisión para cuentas incobrables	-	337,821
Provisión impuesto a la renta	28,704	-
Reserva jubilación patronal	67,295	81,840
Amortizaciones	<u>65,027</u>	<u>68,860</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otros	(1,649,484)	(3,691,914)
Aumentos en inventarios	(1,530,688)	(926,872)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	2,284,837	7,204,585
Aumento (disminución) en otros activos y pasivos	<u>1,084,415</u>	<u>(818,184)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u>245,220</u>	<u>337,599</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos, neto	(227,380)	(381,426)
Producto de la venta de activos fijos	<u>30,360</u>	<u>2,212</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades en inversión</b>	<u>(197,020)</u>	<u>(379,214)</u>
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo y sus equivalentes</b>	48,200	(41,615)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<u>384,532</u>	<u>426,147</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u><u>432,732</u></u>	<u><u>384,532</u></u>

**TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:**

Compensación de cuentas por pagar	1,500,000	5,500,000
-----------------------------------	-----------	-----------

  
Daniel Leszcz  
Gerente General

  
Marlene Naranjo  
Contadora General

## **LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

#### **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, Wyeth Consumer Healthcare Ltd.- Sucursal Ecuador, Laboratorios Bagó del Ecuador y Pharmabol S.A.

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 2005, la Compañía presenta pérdida operativa por USD 1,362,971 y acumuladas por USD 3,993,288, 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, ha ratificado su apoyo financiero para lo cual realizó un aporte para futuro aumento de capital por USD 1,500,000 en el año 2005 y USD 5,500,000 en el año 2004.

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 3% 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 2005 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:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
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 8 y 9).

**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>
2002	10
2003	6
2004	2
2005	3

**3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se resumen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>( en U.S. dólares)</u>	
FARCOMED	2,858,579	2,499,417
DIFARE	1,960,528	1,501,334
Clientes varios	8,198,161	7,367,033
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(575,102)</u>	<u>(575,102)</u>
Total	<u>12,442,166</u>	<u>10,792,682</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	( en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	575,102	237,281
Provisión del año	<u>-</u>	<u>337,821</u>
Total	<u>575,102</u>	<u>575,102</u>

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios constituyen producto terminado de las diferentes líneas de farmacia y consumo adquiridos a los diferentes laboratorios con los cuales se mantiene un contrato de distribución.

#### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se resumen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	( en U.S. dólares)	
Empleados	55,914	38,874
Anticipo proveedores	60,383	75,494
Impuestos pagados por anticipado	959,672	520,832
Depósitos en garantía	39,612	40,180
Otras cuentas por cobrar	280,014	550,278
Varías	<u>278,990</u>	<u>15,487</u>
Total	<u>1,674,585</u>	<u>1,241,145</u>

#### 6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

El detalle de instalaciones, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	( en U.S. dólares)	
Instalaciones	87,900	76,503
Maquinarias	80,433	58,213
Equipos	44,999	35,283
Equipos de computación	231,730	160,139
Muebles y enseres	370,448	337,551
Vehículos	<u>88,519</u>	<u>39,253</u>
Total	904,029	706,942
Menos depreciación acumulada	<u>(220,421)</u>	<u>(104,167)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos neto	<u>683,608</u>	<u>602,775</u>



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

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Saldos netos al comienzo del año	602,775	304,740
Adquisiciones	227,380	381,426
Ajustes y/o bajas	(30,360)	(2,212)
Depreciación	<u>(116,187)</u>	<u>(81,179)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>683,608</u>	<u>602,775</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponden a:

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Compañías relacionadas (ver nota 13):		
Roemmers S.A.	5,616,099	5,830,636
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	3,992,777	4,085,897
Laboratorios Ecuarowe S.A.	203,054	1,192,732
Roche del Ecuador	780,835	856,735
Medicamenta Ecuatoriana	2,038,133	1,821,201
Wyeth Consumer Healthcare Ltd.	1,543,203	1,332,556
Laboratorios Bagó del Ecuador	2,961,383	-
Pharmabol S.A.	189,594	-
Otros	<u>186,647</u>	<u>107,131</u>
Total	<u>17,511,725</u>	<u>15,226,888</u>

## 8. 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 2005 y 2004 la Compañía no realizó esta provisión.

## 9. 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.

La conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad y la pérdida tributaria, base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<b><u>2005</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2004</u></b>
Pérdida según estados financieros	( 192,369)	(1,999,716)
Gastos no deducibles	345,457	634,581
Amortización pérdidas tributarias	<u>(38,272)</u>	<u>-</u>
Utilidad / pérdida tributaria	<u><u>114,816</u></u>	<u><u>(1,365,135)</u></u>
Impuesto a la renta 25%	<u>28,704</u>	<u>-</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta son los siguientes:

	<b><u>2005</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2004</u></b>
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	28,704	-
Impuestos anticipados	<u>(467,544)</u>	<u>-</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>(438,840)</u>	<u>-</u>

#### 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	<b><u>2005</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2004</u></b>
Impuestos por pagar	75,986	53,133
Iess por pagar	27,455	21,977
Roemmers S.A. (Ver nota 13)	-	6,636
Laboratorios Ecuarowe S.A. (Ver nota 13)	54,520	-
Otras cuentas por pagar	<u>12,120</u>	<u>7,092</u>
Total	<u><u>170,081</u></u>	<u><u>88,838</u></u>

#### 11. 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 anualmente 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 2005 y 2004 es como sigue:

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	114,624	32,784
Provisión del año	<u>67,295</u>	<u>81,840</u>
Total	<u><u>181,919</u></u>	<u><u>114,624</u></u>

## 12. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía es de USD 4,200,800 dividido en cuatro millones doscientas mil ochocientas acciones de un dólar de valor nominal cada una.

## 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	(en U.S. dólares)	
<b>COMPRAS:</b>		
Roemmers S.A.	15,384,979	14,122,918
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	8,508,118	8,625,439
Laboratorios Ecuarowe S.A.	3,281,518	2,715,470
<b>PASIVO:</b>		
Cuentas por pagar: (Ver nota 7)		
Roemmers S.A.	5,616,099	5,830,636
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	3,992,777	4,085,897
Laboratorios Ecuarowe S.A.	203,054	1,192,732
Otras cuentas por pagar (Ver nota 10)		
Roemmers S.A.	-	6,636
Laboratorios Ecuarowe S.A.	54,520	-
<b>PATRIMONIO:</b>		
Aportes futura capitalización		
Disupharm S. A.	1,500,000	5,500,000

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 20 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.