

109.248

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
Leterago del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Leterago del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo 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. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja 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.

*Astrileg*

Abril 12, 2007  
Registro No. 341

*Cristina Trujillo*

Dra. Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301

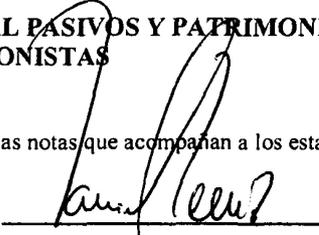
**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja		1,231,975	432,732
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	15,282,836	12,442,166
Inventarios	4	10,102,015	7,585,894
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>2,018,999</u>	<u>1,674,585</u>
Total activos corrientes		<u>28,635,825</u>	<u>22,135,377</u>
<b>INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS:</b>			
Instalaciones, muebles y equipos		1,433,750	904,029
Menos depreciación acumulada		<u>(408,616)</u>	<u>(220,421)</u>
Instalaciones, muebles y equipos, neto	6	<u>1,025,134</u>	<u>683,608</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>29,660,959</u>	<u>22,818,985</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	17,617,346	17,511,725
Participación Trabajadores	8	126,231	-
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>226,232</u>	<u>237,691</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,969,809</u>	<u>17,749,416</u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Provisión para jubilación	11	260,840	181,919
Deuda Financiera Disupharm S.A.	12	<u>1,999,978</u>	<u>-</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>2,260,818</u>	<u>181,919</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>20,230,627</u>	<u>17,931,335</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	13	4,200,800	4,200,800
Aportes para Futuras Capitalizaciones	14	8,708,798	4,708,842
Déficit acumulado		<u>(3,479,266)</u>	<u>(4,021,992)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>9,430,332</u>	<u>4,887,650</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>29,660,959</u>	<u>22,818,985</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

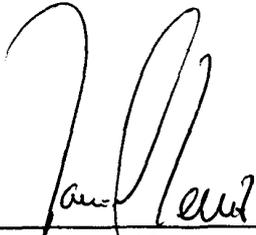
  
Daniel Leszcz  
Gerente General

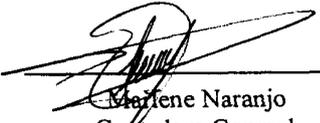
  
Marlene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas locales		81,962,394	61,608,789
Devoluciones de ventas		(4,832,509)	(3,051,958)
Descuentos en ventas		<u>(539,681)</u>	<u>(536,045)</u>
Ventas netas		76,590,204	58,020,786
Costo de mercaderías vendidas	15	<u>71,350,974</u>	<u>54,870,618</u>
Utilidad bruta		<u>5,239,230</u>	<u>3,150,168</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Venta y Distribución		4,428,919	3,402,717
Administración		<u>1,375,127</u>	<u>1,110,422</u>
Total		5,804,046	4,513,139
PERDIDA OPERACIONAL		<u>(564,816)</u>	<u>(1,362,971)</u>
<b>OTROS INGRESOS / (GASTOS):</b>			
Financieros		(25,977)	(19,352)
Otros ingresos / (gastos), netos		<u>1,432,333</u>	<u>1,189,954</u>
		<u>1,406,356</u>	<u>1,170,602</u>
Utilidad/Pérdida antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		841,540	(192,369)
<b>MENOS:</b>			
Participación trabajadores	8	(126,231)	-
Impuesto a la renta	9	<u>(172,583)</u>	<u>(28,704)</u>
Total		(298,814)	(28,704)
Utilidad/Pérdida neta del ejercicio		<u>542,726</u>	<u>(221,073)</u>

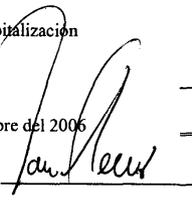
  
\_\_\_\_\_  
Daniel Leszcz  
Gerente General

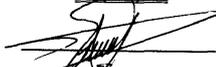
  
\_\_\_\_\_  
Mariene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Capital Social</u> ( nota 13)	<u>Aportes Futuras Capitalización</u> (nota 14)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
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)	-	-
Aportes para futura capitalizaciones mediante compensación de deudas	-	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
Aportes para futura capitalización	-	3,999,956	-	3,999,956
Utilidad del ejercicio	-	-	542,726	542,726
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>4,200,800</u>	<u>8,708,798</u>	<u>(3,479,266)</u>	<u>9,430,332</u>

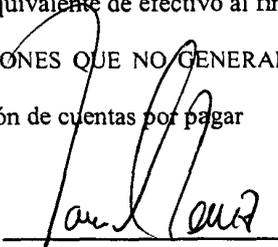
  
Daniel Leszcz  
Gerente General

  
Maplene Naranjo  
Contadora General

**LETERAGO DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
**(Expresados en U.S. dólares)**

<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Utilidad/Pérdida Neta	542,726	(221,073)
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	189,090	116,187
Provisión para cuentas incobrables	62,556	-
Provisión impuesto a la renta	172,583	28,704
Provisión para trabajadores	126,231	-
Reserva jubilación patronal	78,921	67,295
Amortizaciones	106,897	65,027
 Efectivo neto utilizado en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales y otros	(2,903,226)	(1,649,484)
Aumentos en inventarios	(2,516,121)	(1,530,688)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	105,621	2,284,837
Aumento en otros activos y pasivos	<u>(635,353)</u>	<u>1,084,415</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(4,670,075)</u>	<u>245,220</u>
 <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos, neto	(533,249)	(227,380)
Precio de venta de instalaciones, muebles y equipos	<u>2,633</u>	<u>30,360</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades en inversión	<u>(530,616)</u>	<u>(197,020)</u>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes en efectivo de los accionistas	3,999,956	-
Deuda a largo plazo	<u>1,999,978</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>5,999,934</u>	<u>-</u>
 Aumento / (Disminución) neto del efectivo y sus equivalentes	799,243	48,200
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>432,732</u>	<u>384,532</u>
 Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>1,231,975</u>	<u>432,732</u>
 <b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de cuentas por pagar	-	1,500,000

  
Daniel Leszcz  
Gerente General

  
Marlene Naranjo  
Contadora General

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

#### **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 de uso humano 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, Pharmabol S.A y Laboratorio Lazar Ecuador 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.

La Compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares.

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 2006. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

#### **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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

**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.

**Ingresos por servicios.-** Son reconocidos en los resultados del ejercicio en función a la prestación del servicio.

**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 de adquisición. 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).

**Provisión para Jubilación.-** Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor**

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<u>Año</u>	<u>%</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

**3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se resumen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	( en U.S. dólares)	
FARCOMED	3,771,122	2,858,579
DIFARE	2,436,275	1,960,528
Clientes varios	9,713,097	8,198,161
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(637,658)</u>	<u>(575,102)</u>
Total	<u>15,282,836</u>	<u>12,442,166</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	( en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	575,102	575,102
Provisión del año	<u>62,556</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>637,658</u>	<u>575,102</u>

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 se resumen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	( en U.S. dólares)	
Empleados	54,270	55,914
Anticipo proveedores	74,622	60,383
Impuestos pagados por anticipado	1,436,646	959,672
Depósitos en garantía	20,112	39,612
Otras cuentas por cobrar	21,909	280,014
Varias	<u>411,440</u>	<u>278,990</u>
Total	<u>2,018,999</u>	<u>1,674,585</u>

#### 6. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	( en U.S. dólares)	
Instalaciones	236,973	87,900
Maquinarias	144,504	80,433
Equipos	82,691	44,999
Equipos de computación	369,188	231,730
Muebles y enseres	473,427	370,448
Vehículos	<u>126,967</u>	<u>88,519</u>
Total	1,433,750	904,029
Menos depreciación acumulada	<u>(408,616)</u>	<u>(220,421)</u>
Total instalaciones, muebles y equipos neto	<u>1,025,134</u>	<u>683,608</u>

Los movimientos de instalaciones, muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	683,608	602,775
Adquisiciones	533,249	227,380
Ajustes y/o bajas	(2,633)	(30,360)
Depreciación	<u>(189,090)</u>	<u>(116,187)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>1,025,134</u>	<u>683,608</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se resumen:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (ver nota 15):		
Roemmers S.A.	7,954,324	5,616,099
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	739,020	3,992,777
Laboratorios Ecuarowe S.A.	1,461,850	203,054
Roche del Ecuador	584,021	780,835
Medicamenta Ecuatoriana	2,499,212	2,038,133
Wyeth Consumer Healthcare Ltd.	1,376,787	1,543,203
Laboratorios Bagó del Ecuador	2,843,506	2,961,383
Pharmabol S.A.	51,593	189,594
Otros	<u>107,033</u>	<u>186,647</u>
Total	<u>17,617,346</u>	<u>17,511,725</u>

## 8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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. Al 31 de diciembre del 2006, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad / Pérdida del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>841,540</u>	<u>(192,369)</u>
Base imponible para participación trabajadores	841,540	-
15% participación trabajadores	<u>126,231</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos al comienzo del año	-	-
Pagos efectuados	-	-
Provisión del año	<u>126,231</u>	<u>-</u>
Saldos al finalizar el año	<u>126,231</u>	<u>-</u>

#### 9. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Utilidad/Pérdida según estados financieros	841,540	(192,369)
Amortización pérdidas tributarias	(230,111)	(38,272)
Gastos no deducibles	205,134	345,457
Participación Trabajadores	<u>(126,231)</u>	<u>-</u>
Utilidad / pérdida tributaria	<u>690,332</u>	<u>114,816</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>172,583</u>	<u>28,704</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos al comienzo del año	(959,672)	(520,832)
Provisión del año	172,583	28,704
Impuestos anticipados	<u>(649,557)</u>	<u>(467,544)</u>
Saldos a favor de la Compañía	<u>(1,436,646)</u>	<u>(959,672)</u>

## 10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Retenciones de impuesto a la renta	81,479	75,986
less por pagar	36,780	27,455
Laboratorios Ecuarowe S.A. (Ver nota 15)	-	54,520
Beneficios Sociales	79,616	67,610
Otras cuentas por pagar	<u>28,357</u>	<u>12,120</u>
Total	<u>226,232</u>	<u>237,691</u>

## 11. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos al inicio del año	181,919	114,624
Provisión del año	<u>78,921</u>	<u>67,295</u>
Saldos al finalizar el año	<u>260,840</u>	<u>181,919</u>

## 12. DEUDA FINANCIERA A LARGO PLAZO

Constituye una obligación con el accionista Disupharm S.A. a cinco años plazo, la misma que no genera intereses. Este crédito ha financiado el capital de operación de la compañía.

## 13. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste de USD 4,200,800 acciones de US\$ 1.00 valor nominal unitario.

## 14. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, cuyo propósito principal es la de absorber pérdidas acumuladas.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>COMPRAS:</b>		
Roemmers S.A.	20,071,690	15,384,979
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	7,904,215	8,508,118
Laboratorios Ecuarowe S.A.	4,298,866	3,281,518
<b>PASIVO:</b>		
Cuentas por pagar: (Ver nota 7)		
Roemmers S.A.	7,954,324	5,616,099
Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A.	739,020	3,992,777
Laboratorios Ecuarowe S.A.	1,461,850	203,054
Otras cuentas por pagar (Ver nota 10)		
Laboratorios Ecuarowe S.A.	-	54,520
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Deuda financiera		
Disupharm S.A. (Ver nota 12)	1,999,978	-
<b>PATRIMONIO:</b>		
Aportes futura capitalización		
Disupharm S. A.	3,999,956	1,500,000

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

Las compañías mencionadas precedentemente: Roemmers S.A., Acromax Laboratorio Químico Farmacéutico S.A. y Laboratorios Ecuarowe S.A. no tienen participación accionaria o comparten administración común con Leterago del Ecuador S.A., la vinculación existente es comercial por la proporcionalidad de sus transacciones.

## 16. GARANTIAS

La Compañía suscribió y celebró un contrato de Encargo Fiduciario Irrevocable con la compañía Roemmers S.A., la fiduciaria Produfondos y el Banco del Pichincha para el manejo de flujo de pago de la obligación bancaria que mantiene Roemmers S.A. con el Banco del Pichincha.

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 12 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.