

INFORME DE LA GERENCIA - AÑO 2009

El año 2009 comenzó en el plano económico a nivel mundial con un panorama incierto. Era muy difícil dar pronósticos confiables sobre la duración y profundidad de la crisis financiera internacional. El Ecuador también sufrió sus consecuencias con alta preocupación por la baja de los precios del petróleo, del que el país mantiene alta dependencia en sus ingresos nacionales. Algunos factores afectaron las condiciones de la economía: la caída significativa del precio del petróleo, la baja inversión extranjera, la restricción de créditos internacionales y la disminución de ingresos por remesas de migrantes, entre otros.

Por lo explicado la dolarización que el país mantiene hace diez años, pasó por un momento de alto riesgo. El endeudamiento externo y políticas fiscales ayudaron a sobrellevar la crisis.

A nivel político, el Presidente Constitucional Ec. Rafael Correa, mantiene un alto apoyo popular y una mayoría en la Asamblea.



El Mercado Farmacéutico Total creció en el año 2009 un 9,4 % en valores, alcanzando a Dic. 2009 el valor de USD 861 millones, con un precio promedio de USD 4,94 (IMS Mercado Farmacéutico Ecuatoriano Diciembre 2009)

La compañía durante el ejercicio 2009 ha superado los resultados cualitativos y cuantitativos del año 2008, alcanzando su planificación anual. A su vez, se ha cumplido con todas las resoluciones y disposiciones de la Junta General.

La situación financiera de la compañía muestra para el cierre 2009 mejoras respecto al año 2008, consecuencia de un estricto cumplimiento de los objetivos propuestos. Los Balances Generales y Estados De Resultados comparados entre el año 2009 y 2008 así lo registran. Las Ventas Netas del año 2009 son un 4,1 % mayor a las del año 2008, sumado a un exigente control de costos y gastos; nos permitió obtener Utilidades antes de participación de trabajadores e impuestos un 34,8 % superior al año anterior.

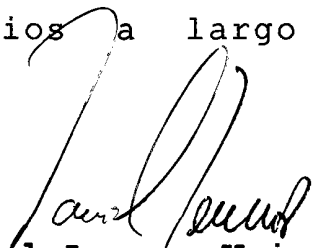
Con relación al destino de las Utilidades Netas obtenidas en el ejercicio económico 2009, la propuesta de esta Gerencia es dejarlas en la cuenta Resultados Acumulados dentro del Patrimonio de la empresa. De esta forma se fortalece el Patrimonio y Capital de Trabajo de la compañía.

En el ámbito administrativo, laboral, y legal, no se han producido hechos extraordinarios, que se ubiquen fuera de la naturaleza del giro normal de la operación.

Gracias al esforzado trabajo realizado por todo el personal de la empresa a nivel nacional, mantenemos a Leterago del Ecuador dentro de las tres más grandes Distribuidoras Farmacéuticas del País (IMS Ranking II Sem. 2009), con sólo siete años completos de trabajo.

Recomendamos a la Junta General continuar concentrados en nuestro objetivo estratégico de crecimiento ordenado, brindando un servicio de excelencia a nuestros clientes; aunque las condiciones generales del país y mercado muestran un grado de dificultad mayor al experimentado los últimos años.

Como consecuencia de políticas y actos coherentes que hemos transmitido, el mercado farmacéutico nos percibe como el aliado apropiado para generar y construir negocios a largo plazo y con alta imagen.



Daniel Leszcz Weinstock
Gerente General

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	1,352,894	2,096,517
Cuentas por cobrar comerciales, netas	19,720,771	19,137,945
Inventarios	16,703,115	15,789,870
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2,180,029</u>	<u>2,198,508</u>
Total activos corrientes	<u>39,956,809</u>	<u>39,222,840</u>
INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS:		
Instalaciones, muebles y equipos	2,702,445	2,511,372
Menos depreciación acumulada	<u>(1,181,063)</u>	<u>(906,409)</u>
Instalaciones, muebles y equipos, neto	<u>1,521,382</u>	<u>1,604,963</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>41,478,191</u>	<u>40,827,803</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	22,498,542	22,727,535
Participación Trabajadores	268,508	199,180
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>411,375</u>	<u>900,096</u>
Total pasivos corrientes	<u>23,178,425</u>	<u>23,826,811</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Provisión para jubilación y desahucio	385,661	244,741
Deuda financiera Linville Properties	<u>3,399,712</u>	<u>3,399,712</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>3,785,373</u>	<u>3,644,453</u>
TOTAL PASIVOS	<u>26,963,798</u>	<u>27,471,264</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	15,509,776	4,200,800
Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	11,308,976
Reserva Legal	186,876	107,073
Resultados acumulados	<u>(1,182,259)</u>	<u>(2,260,310)</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>14,514,393</u>	<u>13,356,539</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>41,478,191</u>	<u>40,827,803</u>

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas locales	118,358,420	112,644,369
Devoluciones de ventas	(4,341,891)	(5,125,464)
Descuentos en ventas	<u>(3,754,941)</u>	<u>(1,555,514)</u>
Ventas netas	110,261,588	105,963,391
 Costo de mercaderías vendidas	 <u>100,947,329</u>	 <u>96,931,225</u>
Utilidad bruta	<u>9,314,259</u>	<u>9,032,166</u>
 GASTOS OPERACIONALES:		
Venta y distribución	5,671,819	5,389,705
Administración	<u>2,311,527</u>	<u>2,367,314</u>
Total	7,983,346	7,757,019
 UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL	 <u>1,330,913</u>	 <u>1,275,147</u>
 OTROS INGRESOS / (GASTOS):		
Financieros, netos	37,584	91,661
Otros, netos	<u>421,554</u>	<u>(38,942)</u>
Total otros ingresos / gastos	459,138	52,719
 Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	 1,790,051	 1,327,866
 MENOS:		
Participación trabajadores	268,508	199,180
Impuesto a la renta	<u>363,689</u>	<u>330,666</u>
Total	<u>632,197</u>	<u>529,846</u>
 Utilidad neta del ejercicio	 <u>1,157,854</u>	 <u>798,020</u>

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Recibido de Clientes	109,678,763	104,465,472
Pagado a proveedores y empleados	(110,131,411)	(103,238,008)
Intereses pagados	(28,201)	(30,866)
Intereses ganados	65,785	122,527
Participación a trabajadores	(199,180)	(131,905)
Impuesto a la renta	(330,666)	(219,452)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>421,554</u>	<u>(38,942)</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación	<u>(523,356)</u>	<u>928,826</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	(231,715)	(428,068)
Producto de la venta de activos fijos	<u>11,448</u>	<u>4,312</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(220,267)</u>	<u>(423,756)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(743,623)	505,070
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,096,517</u>	<u>1,591,447</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,352,894</u>	<u>2,096,517</u>

(Continúa...)

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en U.S. dólares)**

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	1,157,854	798,020
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	303,849	302,601
Provisión trabajadores	268,508	199,180
Provisión Impuesto a la renta	363,689	330,666
Provisión jubilación patronal y desahucio	161,017	44,663
Amortizaciones	325,723	190,819
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(582,826)	(1,497,919)
(Aumento) en inventarios	(913,245)	(698,344)
Disminución / Aumento en cuentas por pagar a proveedores	(228,993)	959,823
(Aumento) neto en otros activos y pasivos	<u>(1,378,932)</u>	<u>299,317</u>
 EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(523,356)</u>	 <u>928,826</u>