

INFORME DE LA GERENCIA - AÑO 2010

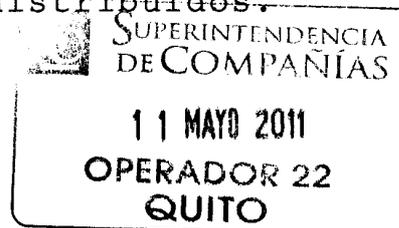
Después de sobrellevar un año 2009 de alto riesgo por la crisis mundial, el país pudo sobreponerse a un año 2010 sin sobresaltos.

La dolarización, que cumplió once años en el país, pudo superar un difícil momento; gracias a el endeudamiento externo y políticas fiscales oportunas.

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

El año 2010 logramos una facturación de USD 136 millones, con un crecimiento del 23.6 % respecto al año 2009. Mantenemos a Leterago del Ecuador como la tercera Distribuidora Farmacéutica del País por valores y unidades (IMS Health Ranking de Distribuidores Ecuador II Sem. 2010) con el 13.89 % del Mercado Total en USD, con sólo ocho años de trabajo. Somos una de las cuatro Distribuidoras Nacionales que existen en el país.

Continuamos enfocados en desarrollar relaciones de largo plazo con actuales y futuros proveedores, aunque aumenta el grado de exigencias hacia el Distribuidor por parte de sus distribuidos.



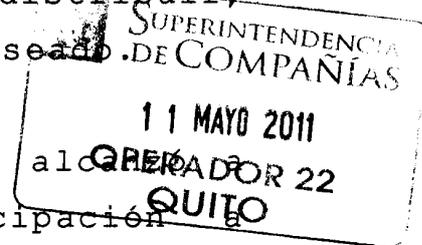
En Agosto del año 2010 dejamos de distribuir Stieffel, cuyo negocio fue tomado por su nuevo propietario a nivel mundial, la compañía GSK.

En Enero 2010 registramos la incorporación de los productos de Venta Libre de Siegfried, cuya naturaleza nos permitió desarrollar canales nuevos. Mismo mes en el que iniciamos las ventas privadas de Biotoscana Ecuador.

Luego de la absorción de Wyeth por parte de Pfizer en Ecuador, esta última nos ratificó la distribución de su División Nutricional. Misma que comercializamos desde Febrero del año 2004 hasta la fecha, desde los últimos meses como parte de Pfizer.

Los siguientes son algunos proyectos en los que venimos avanzando en el año 2010: ampliación de capacidad de almacenamiento en Quito, mejoras internas y certificación de sistema de gestión de calidad: BPA e ISO, nuevos servicios a proveedores, aprovechamiento de economías de escala, desarrollo de algunos negocios institucionales. Mismos que junto a la permanente búsqueda de nuevas compañías para distribuir, contribuyen a facilitar el desarrollo deseado.

La compañía durante el ejercicio 2010 alcanzó un nivel de Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta, un Resultado superior al del año 2009.



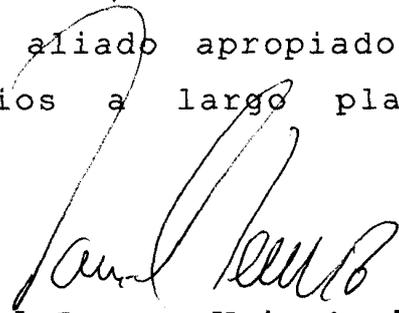
Durante el año 2010, se ha cumplido con todas las resoluciones y disposiciones de la Junta General.

Con relación al destino de las Utilidades Netas obtenidas en el ejercicio económico 2010, 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 hecho extraordinarios, que se ubiquen fuera de la naturaleza del giro normal de la operación.

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 2010 Y 2009
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	3,892,070	1,352,894
Cuentas por cobrar comerciales, netas	24,982,944	19,720,771
Inventarios	21,245,185	16,703,115
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2,175,215</u>	<u>2,180,029</u>
Total activos corrientes	<u>52,295,414</u>	<u>39,956,809</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Instalaciones, muebles y equipos neto	<u>1,123,033</u>	<u>1,521,382</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>53,418,447</u>	<u>41,478,191</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	33,230,710	22,498,542
Participación Trabajadores	302,348	268,508
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>558,823</u>	<u>411,375</u>
Total pasivos corrientes	<u>34,091,881</u>	<u>23,178,425</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Provisión para jubilación y desahucio	472,179	385,661
Deuda financiera Linville Properties Llc.	<u>-</u>	<u>3,399,712</u>
Total pasivos no corrientes	<u>472,179</u>	<u>3,785,373</u>
TOTAL PASIVOS	<u>34,564,060</u>	<u>26,963,798</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	15,509,776	15,509,776
Aportes para Futuras Capitalizaciones	3,399,712	-
Reserva Legal	302,661	186,876
Resultados acumulados	<u>(357,762)</u>	<u>(1,182,259)</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>18,854,387</u>	<u>14,514,393</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>53,418,447</u>	<u>41,478,191</u>

Quito:

Guayaquil:

Cuenca:



LETTERAGO DEL ECUADOR S.A.

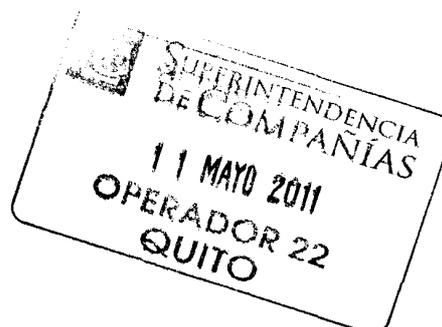
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas locales	152,569,867	118,358,420
Devoluciones de ventas	(10,887,883)	(4,341,891)
Descuentos en ventas	<u>(5,419,124)</u>	<u>(3,754,941)</u>
Ventas netas	136,262,860	110,261,588
Costo de mercaderías vendidas	<u>126,008,964</u>	<u>100,947,329</u>
Utilidad bruta	<u>10,253,896</u>	<u>9,314,259</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Venta y distribución	2,914,049	3,072,559
Administración	<u>5,760,913</u>	<u>4,910,787</u>
Total	8,674,962	7,983,346
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	<u>1,578,934</u>	<u>1,330,913</u>
OTROS INGRESOS / (GASTOS):		
Financieros, netos	13,742	37,584
Otros, netos	<u>422,977</u>	<u>421,554</u>
Total otros ingresos / gastos	<u>436,719</u>	<u>459,138</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,015,653	1,790,051
MENOS:		
Participación trabajadores	302,348	268,508
Impuesto a la renta	<u>773,023</u>	<u>363,689</u>
Total	<u>1,075,371</u>	<u>632,197</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>940,282</u>	<u>1,157,854</u>

Quito:

Guayaquil:

Cuenca:

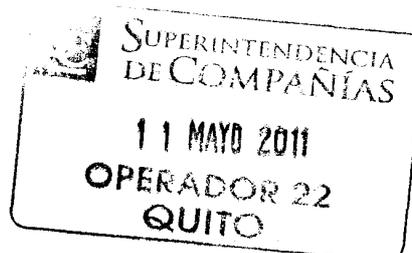


LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en U.S. dólares)**

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Recibido de Clientes	130,997,214	109,678,763
Pagado a proveedores y empleados	(128,360,143)	(110,131,411)
Intereses pagados	(28,475)	(28,201)
Intereses ganados	42,217	65,785
Participación a trabajadores	(268,508)	(199,180)
Impuesto a la renta	(363,689)	(330,666)
Otros ingresos y (gastos) netos	<u>422,977</u>	<u>421,554</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	<u>2,441,593</u>	<u>(523,356)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	(274,242)	(231,715)
Producto de la venta / bajas de activos fijos	<u>371,825</u>	<u>11,448</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión	<u>97,583</u>	<u>(220,267)</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	2,539,176	(743,623)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,352,894</u>	<u>2,096,517</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3,892,070</u>	<u>1,352,894</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Aportes mediante compensación de créditos	<u>3,399,712</u>	<u>-</u>

(Continúa...)



Quito:

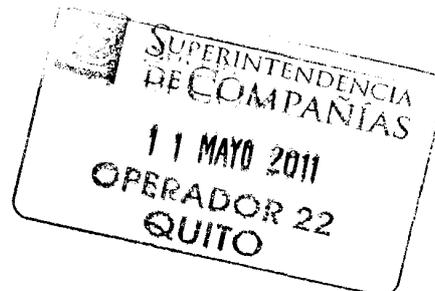
Guayaquil:

Cuenca:

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en U.S. dólares)**

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	940,282	1,157,854
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	300,766	303,849
Provisión para incobrables	3,473	-
Provisión trabajadores	302,348	268,508
Provisión Impuesto a la renta	773,023	363,689
Provisión jubilación patronal y desahucio	91,330	161,017
Amortizaciones	432,252	325,723
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(5,265,646)	(582,826)
(Aumento) en inventarios	(4,542,070)	(913,245)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar a proveedores	10,732,168	(228,993)
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>(1,326,333)</u>	<u>(1,378,932)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>2,441,593</u>	 <u>(523,356)</u>



Quito:

Guayaquil:

Cuenca: