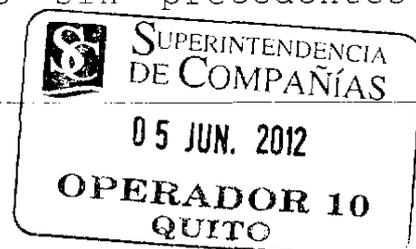


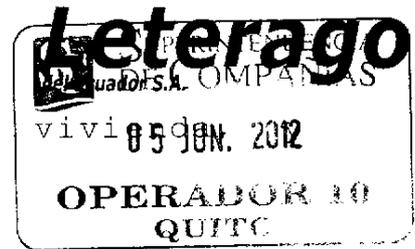
INFORME DE LA GERENCIA - AÑO 2011

A los señores Accionistas de LETERAGO DEL ECUADOR S.A.:

En el ámbito económico, el país registró un crecimiento del 7.8 % de su PIB durante el año 2011, que sumado a una creciente mejora en las recaudaciones tributarias y a un apoyo de financiamiento del exterior; le han permitido mantener su estabilidad en las cuentas nacionales, ayudado por dos grandes factores externos ajenos al vaivén político local. Estos últimos son parte del sustento de la dolarización (que ingresó en su doceavo año de vigencia): el alto precio del petróleo, y el aporte de las remesas recibidas de emigrantes ecuatorianos, que principalmente desde Europa y Estados Unidos envían dinero a sus familiares en el país. Aunque España e Italia, principales orígenes de las remesas recibidas desde Europa, están pasando por una difícil situación económica, las remesas allí originadas continúan siendo relevantes para el Ecuador.

A nivel político, el Presidente Constitucional Ec. Rafael Correa, mantiene un alto apoyo popular y una mayoría en la Asamblea. Es de hacer notar la importante obra que continúa realizando el actual Gobierno en infraestructura vial y energética; como parte de una significativa labor en el sector social, que incluye inversiones sin precedentes





entre otros en: educación, salud, acceso al crédito.

El año 2011 logramos una facturación de USD 174.9 millones, con un crecimiento del 27.9 % respecto al año 2010. Mantenemos a Leterago del Ecuador como la segunda Distribuidora Farmacéutica del País por valores y unidades (Fuente: IMS Health Ranking de Distribuidores Ecuador II Sem. 2011) con el 16.15 % del Mercado Total en USD, con nueve años de trabajo. Somos una de las solamente cuatro Distribuidoras Nacionales que existen en el país.

Continuamos enfocados en desarrollar y profundizar relaciones de largo plazo con actuales y futuros proveedores; a pesar que se evidencia un aumento del grado de exigencias hacia el Distribuidor por parte de sus distribuidos.

Como parte de nuestra inversión a largo plazo en el negocio, en Febrero 2011 logramos un acuerdo con la empresa Roemmers S.A. mediante el cual compramos parte de sus activos y pasivos.

En Junio 2011 registramos la incorporación a nuestro portafolio de productos de distribución a los productos de James Brown y a los de Interpharm.

A fines de Junio del año 2011 alcanzamos la Certificación internacional en "Buenas Prácticas de Distribución para Productos Farmacéuticos",

siendo la primera Distribuidora Farmacéutica en Ecuador en obtenerlo.

Los siguientes son algunos proyectos en los que hemos trabajado en el año 2011: ampliación de capacidad de almacenamiento en Quito, mejoras internas y certificación de sistema de gestión de calidad: BPD e ISO, nuevos servicios a proveedores, aprovechamiento de economías de escala, desarrollo de negocios institucionales con el sector privado y público del país. Mismos que junto a la permanente búsqueda de nuevas compañías para distribuir, contribuyen a facilitar el desarrollo deseado.

Durante el año 2011, se ha cumplido con todas las resoluciones y disposiciones de la Junta General.

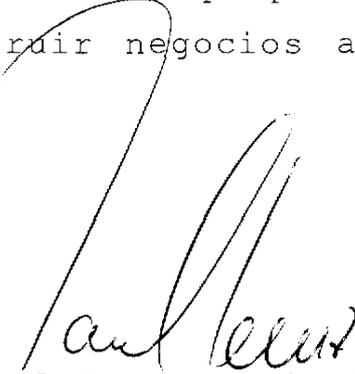
Con relación al destino de las Utilidades Netas obtenidas en el ejercicio económico 2011, la propuesta de esta Gerencia es dejarlas en la cuenta Resultados Acumulados dentro del Patrimonio de la empresa. De esta forma se fortalece el Patrimonio y Capital de Trabajo de la compañía.

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 en aumento.

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



Daniel Leszcz Weinstock

Gerente General



LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

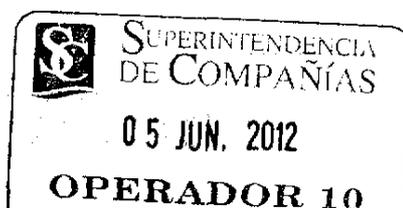
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo en caja y bancos	4,610,850	3,892,070
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	36,283,648	26,268,621
Inventarios	44,570,420	21,245,185
Activos por impuestos corrientes	845,923	603,309
Pagos anticipados	3,775,791	286,229
Total activos corrientes	<u>90,086,632</u>	<u>52,295,414</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Instalaciones, muebles y equipo, neto	2,568,046	1,095,750
Activos intangibles, neto	20,418	27,283
Activos por impuestos diferidos	165,046	40,308
Total activos no corrientes	<u>2,753,510</u>	<u>1,163,341</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>92,840,142</u>	<u>53,458,755</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones financieras	482,613	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	70,233,911	33,366,944
Pasivos por impuestos corrientes	348,934	272,687
Obligaciones acumuladas	676,794	452,250
Total pasivos corrientes	<u>71,742,252</u>	<u>34,091,881</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones por beneficios definidos	1,783,826	472,179
Deuda financiera Linville Properties	-	-
Total pasivos no corrientes	<u>1,783,826</u>	<u>472,179</u>
TOTAL PASIVOS	<u>73,526,078</u>	<u>34,564,060</u>
PATRIMONIO:		
Capital social	18,909,488	15,509,776
Aportes futuras capitalizaciones	-	3,399,712
Reserva legal	396,689	302,661
Resultados acumulados	7,887	-317,454
TOTAL PATRIMONIO	<u>19,314,064</u>	<u>18,894,695</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>92,840,142</u>	<u>53,458,755</u>

Quito:

Guayaquil:
Cuenca:



LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS ORDINARIOS	174,962,923	136,753,782
COSTO DE VENTAS	<u>143,387,084</u>	<u>126,008,964</u>
MARGEN BRUTO	31,575,839	10,744,818
Gastos de administración	7,373,970	4,987,063
Gasto de ventas	21,903,900	3,848,648
Gastos financieros	93,967	52,585
Otras ganancias y pérdidas	<u>948,345</u>	<u>143,217</u>
Total ingresos / gastos	30,320,182	9,031,513
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,255,657	1,713,305
Impuesto a la renta:		
Corriente	-961,026	-773,023
Diferido	<u>124,738</u>	<u>7,417</u>
Total	<u>-836,288</u>	<u>-765,606</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>419,369</u>	<u>947,699</u>



Quito:

Guayaquil:

Cuenca:

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	165,178,933	131,381,456
Pagado a proveedores y empleados	-163,035,294	-128,811,006
Intereses pagados	-63,463	-28,236
Intereses ganados	54,040	42,217
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,134,216	2,584,431
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	-2,217,463	-255,087
Producto de la venta / bajas de activos fijos	327,446	228,986
Adquisición de intangibles	-8,032	-19,154
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-1,898,049	-45,255
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	482,613	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	482,613	-
 AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	718,780	2,539,176
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	3,892,070	1,352,894
	<hr/>	<hr/>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>4,610,850</u>	<u>3,892,070</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Aportes mediante compensación de créditos	-	3,399,712
	<hr/>	<hr/>

Quito:

Guayaquil:
Cuenca:

