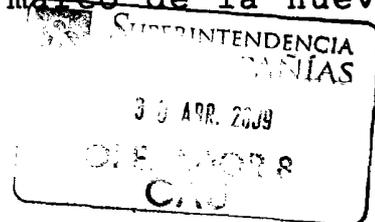


INFORME DE LA GERENCIA - AÑO 2008

En el plano económico, el país mantuvo su estabilidad en las cuentas nacionales hasta mediados del año 2008 debido al alto precio del barril de Petróleo, que llegó a su record histórico de 130 dólares. A partir del segundo semestre algunos factores golpearon negativamente 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. Siendo estos provocados por la grave crisis financiera y económica mundial, que continúa hasta la fecha. Por lo explicado la dolarización que el país mantiene hace nueve años, se encuentra en su momento de mayor riesgo.

A nivel político, recientemente resultó electo en primera vuelta el actual Presidente Constitucional, Ec. Rafael Correa, por un período de cuatro años. El masivo apoyo logrado también a nivel de Asamblea, hace estimar que podrá gobernar con pocos obstáculos, dentro del marco de la nueva Constitución.



El Mercado Farmacéutico Total creció en el año 2008 un 15,6 % en valores, alcanzando a Dic. 2008 el valor inédito de USD 787 millones, con un precio promedio de USD 4,77. (IMS Mercado Farmacéutico Ecuatoriano Diciembre 2008)

La compañía durante el ejercicio 2008 ha superado los resultados cualitativos y cuantitativos del año 2007, 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 2008 apreciables mejoras respecto al año 2007, consecuencia de un estricto cumplimiento de los objetivos propuestos. Los Balances Generales y Estados De Resultados comparados entre el año 2008 y 2007 así lo registran. Las Ventas Netas del año 2008 son un 19,9 % mayor a las del año 2007, sumado a un exigente control de costos y gastos; nos permitió obtener Utilidades antes de participación de trabajadores e impuestos un 51 % superiores al año anterior.

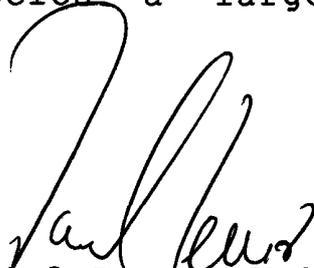
Con relación al destino de las Utilidades Netas obtenidas en el ejercicio económico 2008, la propuesta de esta Gerencia es dejarlas en la cuenta Utilidades Retenidas dentro del Patrimonio de la empresa. De esta forma se fortalece el Patrimonio y Capital de Trabajo de la compañía.

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. 2008), con sólo seis 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 no 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 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2,096,517	1,591,447
Cuentas por cobrar comerciales, netas	19,137,945	17,640,027
Inventarios	15,789,870	15,091,525
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2,198,508</u>	<u>2,638,972</u>
Total activos corrientes	<u>39,222,840</u>	<u>36,961,971</u>
INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS:		
Instalaciones, muebles y equipos	2,511,372	2,136,389
Menos depreciación acumulada	<u>(906,409)</u>	<u>(652,580)</u>
Instalaciones, muebles y equipos, neto	1,604,963	1,483,809
TOTAL ACTIVOS	<u>40,827,803</u>	<u>38,445,780</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	22,727,535	21,767,712
Participación Trabajadores	199,180	131,905
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>900,096</u>	<u>387,854</u>
Total pasivos corrientes	<u>23,826,811</u>	<u>22,287,471</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Provisión para jubilación	244,741	200,078
Deuda financiera Disupharm	<u>3,399,712</u>	<u>3,399,890</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>3,644,453</u>	<u>3,599,968</u>
TOTAL PASIVOS	<u>27,471,264</u>	<u>25,887,439</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	4,200,800	4,200,800
Aportes para Futuras Capitalizaciones	11,308,976	11,308,798
Reserva Legal	107,073	54,273
Resultados acumulados	<u>(2,260,310)</u>	<u>(3,005,530)</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>13,356,539</u>	<u>12,558,341</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>40,827,803</u>	<u>38,445,780</u>

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas locales	112,644,369	94,091,079
Devoluciones de ventas	(5,125,464)	(5,000,184)
Descuentos en ventas	<u>(1,555,514)</u>	<u>(725,208)</u>
Ventas netas	105,963,391	88,365,687
Costo de mercaderías vendidas	<u>102,537,097</u>	<u>84,638,610</u>
Utilidad bruta	<u>3,426,294</u>	<u>3,727,077</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Venta y distribución	5,389,705	4,313,946
Administración	<u>2,367,314</u>	<u>2,045,647</u>
Total	7,757,019	6,359,593
PERDIDA OPERACIONAL	<u>(4,330,725)</u>	<u>(2,632,516)</u>
OTROS INGRESOS / (GASTOS):		
Financieros, netos	91,661	(9,763)
Otros ingresos / (gastos), netos	<u>5,566,930</u>	<u>3,521,645</u>
	<u>5,658,591</u>	<u>3,511,882</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,327,866	879,366
MENOS:		
Participación trabajadores	199,180	131,905
Impuesto a la renta	<u>330,666</u>	<u>219,452</u>
Total	<u>529,846</u>	<u>351,357</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>798,020</u>	<u>528,009</u>

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes	104,465,473	85,911,071
Pagado a proveedores y empleados	(108,843,882)	(92,061,765)
Intereses pagados	(30,866)	(35,248)
Intereses ganados	122,527	25,485
Participación a trabajadores	(131,905)	(126,231)
Impuesto a la renta	(219,452)	(172,583)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>5,566,930</u>	<u>3,521,645</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de operación	<u>928,825</u>	<u>(2,937,626)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de instalaciones, muebles y equipos	(428,067)	(703,021)
Producto de la venta de activos fijos	<u>4,312</u>	<u>207</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(423,755)</u>	<u>(702,814)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte en efectivo de los accionistas	-	2,600,000
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>1,399,912</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>3,999,912</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	505,070	359,472
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,591,447</u>	<u>1,231,975</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>2,096,517</u>	<u>1,591,447</u>

(Continúa...)

LETERAGO DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en U.S. dólares)**

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	798,020	528,009
Ajustes por:		
Depreciación de instalaciones, muebles y equipos	302,601	244,139
Provisión para cuentas incobrables	-	97,425
Provisión trabajadores	199,180	131,905
Provisión Impuesto a la renta	330,666	219,452
Provisión jubilación patronal	44,663	13,565
Amortizaciones	190,819	136,262
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(1,497,918)	(2,454,616)
(Aumento) en inventarios	(698,345)	(4,989,510)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	959,823	4,150,366
(Aumento) neto en otros activos y pasivos	<u>299,316</u>	<u>(1,014,623)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>928,825</u>	<u>(2,937,626)</u>