

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
Alltechnology Ecuador S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Alltechnology Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2000, fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado al 5 de abril del 2001 expresa una opinión sin salvedades sobre dichos estados.
2. Nuestro exámen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Alltechnology Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

25 de enero del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

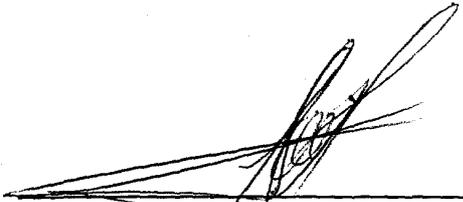
ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

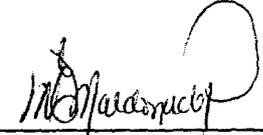
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	9,847.37	10,963.76
Cuentas por cobrar (Nota D)	179,054.57	123,080.88
Inventarios (Nota E)	141,391.90	140,747.60
Gastos pagados por anticipado	2,688.00	2,501.59
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	332,981.84	277,293.83
OTROS ACTIVOS	2,708.02	3,940.00
VEHICULOS, MUEBLES Y EQUIPOS (Nota F)	64,791.83	44,663.01
TOTAL DEL ACTIVO	400,481.69	325,896.84

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota G)	333,556.00	314,635.00
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	10,751.03	1,938.00
Impuestos por pagar (Nota I)	9,948.47	3,623.00
Total del Pasivo Circulante	354,255.50	320,196.00
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones-autorizadas, emitidas y en circulación 200 al valor nominal de US\$1.00 cada una (Nota J)	200.00	200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	1,300.00	0.00
Reserva de capital (Nota K)	27,717.47	27,717.47
Resultados acumulados	17,008.72	(22,216.63)
Total de Inversión de los accionistas	46,226.19	5,700.84
TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	400,481.69	325,896.84



Ari Fischer Junior
Gerente General



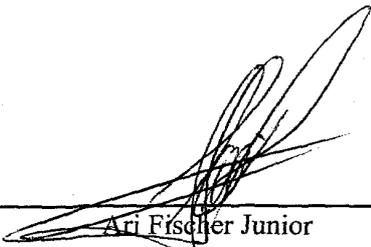
Ma. Esther Maldonado
Contadora

Vea notas a los estados financieros

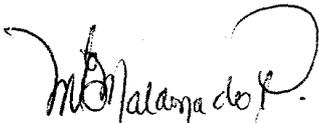
ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS		
Ventas netas	815,159.29	520,670.00
Resultado por exposición a la inflación-REI	0.00	29,566.00
Otros Ingresos (Nota L)	19,915.84	21,440.00
	<u>835,075.13</u>	<u>571,676.00</u>
COSTO Y GASTOS		
Costo de Ventas	465,349.76	314,946.00
Gastos de Ventas	142,015.25	108,736.00
Gastos Administrativos	153,449.03	111,829.00
Diferencia en cambio, neta	0.00	18,748.00
Depreciaciones	13,527.55	10,651.00
Otros gastos	1,649.97	24,622.00
	<u>775,991.56</u>	<u>589,532.00</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	59,083.57	(17,856.00)
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota H)	(6,665.44)	0.00
Impuesto a la renta (Nota I)	(9,442.70)	0.00
UTILIDAD NETA	<u><u>42,975.43</u></u>	<u><u>(17,856.00)</u></u>



Ari Fischer Junior
Gerente General



Ma. Esther Maldonado
Contadora

Vea notas a los estados financieros

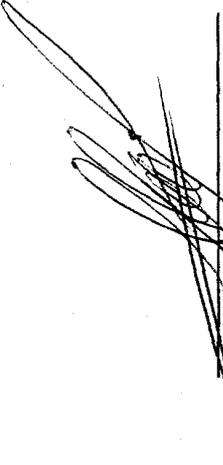
ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.

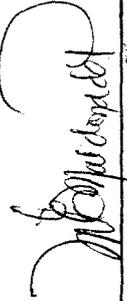
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de Capital	Resultados Acumulados
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero del 2000	200.00	0.00	6,286.00	0.00	0.00	(2,051.00)
Pérdida del ejercicio						(17,856.00)
Aplicación de la NEC 17			(1,782.00)	23,213.47		22,313.00
Transferencia según NEC 17			(4,504.00)	(23,213.47)	27,717.47	
Ajustes de inventario						(24,622.63)
Saldo al 1 de enero del 2001	200.00	0.00	0.00	0.00	27,717.47	(22,216.63)
Utilidad neta						42,975.43
Aporte de accionistas		1,300.00				
Ajuste de años anteriores						(3,750.08)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	200.00	1,300.00	0.00	0.00	27,717.47	17,008.72


 Air Hyscher Junior
 Gerente General

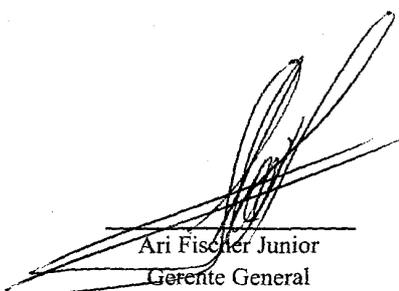

 Ma. Esther Maifonádo
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

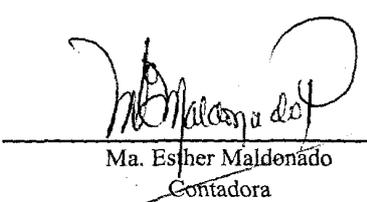
ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	854,865.51	550,006.00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(842,631.40)	(529,041.00)
Diferencia en cambio neta	-	(18,748.00)
Otros gastos	(1,649.97)	338.00
Otros ingresos	19,915.84	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>30,499.98</u>	<u>2,555.00</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(32,916.37)	(22,427.00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(32,916.37)</u>	<u>(22,427.00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de los accionistas	1,300.00	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1,300.00</u>	<u>-</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(1,116.39)	(19,872.00)
Efecto de las tasas de cambio	-	25,133.76
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>10,963.76</u>	<u>5,702.00</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>9,847.37</u></u>	<u><u>10,963.76</u></u>



Ari Fischer Junior
Gerente General



Ma. Esther Maldonado
Contadora

Vea notas en los estados financieros

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	42,975.43	(17,856.00)
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	233.50	
Depreciación	13,527.55	10,651.00
Baja de inventarios	0.00	24,622.00
Resultado por exposición a la inflación	0.00	(29,566.00)
	<u>56,736.48</u>	<u>(12,149.00)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(60,262.38)	(7,962.00)
Inventarios	(643.90)	(43,381.00)
Gastos pagados por anticipado	(188.00)	(1,164.00)
Otros activos	491.98	(320.00)
Cuentas por pagar	19,227.30	65,612.00
Impuestos por pagar	6,325.47	0.00
Gastos acumulados por pagar	8,813.03	1,919.00
	<u>(26,236.50)</u>	<u>14,704.00</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>30,499.98</u>	<u>2,555.00</u>

Vea notas a los estados financieros

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.:

Es una subsidiaria de Alltech Inc USA, constituida el 13 de septiembre de 1996 en Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil en esa misma fecha.

Su objetivo principal es la importación, formulación, empaque y distribución de todo tipo de bienes manufacturados, dentro o fuera del Ecuador; en especial, de productos, componentes, elementos, materias primas y otros materiales relacionados con los sectores químico-farmacéutico, biológico y bioquímico de uso veterinario, alimentos y complementos alimenticios para animales.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables. La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperados.

Reserva por obsolescencia de inventarios. La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios. Cuando se establece la obsolescencia del inventario se carga directamente a gastos y/o utilidades acumuladas

Los inventarios están valorados por el método promedio y su costo no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos incurridos en el proceso de la importación.

Los vehículos, muebles y equipos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Vehículos	5
Bombas de aplicación	3
Equipos de computación	10
Mobiliario y equipos	10

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que beneficia la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja	US\$ 140.00	US\$ 140.00
Bancos	(1) 9,707.37	10,823.76
	<u>US\$ 9,847.37</u>	<u>US\$ 10,963.76</u>

(1) Representan valores depositados en Instituciones bancarias locales.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	(1) US\$ 160,005.22	US\$ 120,299.25
Compañías relacionadas	(2) 11,550.00	4,056.00
Retenciones	13,091.11	5,239.00
Anticipos a proveedores	878.30	2,172.00
Otros	221.35	109.00
	<u>185,745.98</u>	<u>131,875.25</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3) 6,691.41	8,794.37
	<u>US\$ 179,054.57</u>	<u>US\$ 123,080.88</u>

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR (continuación):**

- (1) El saldo más importante por US\$38,075.50 corresponde a Proa del Ecuador.
- (2) Corresponde a venta efectuada a Alltech Chile Ltda. de un inventario que fue dado de baja en el año 2000 (Ver Nota M)
- (3) El movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2001	US\$	8,794.37
Provisión		233.50
Castigos		(2,336.46)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>6,691.41</u>

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Línea veterinaria	(1) US\$ 120,867.30	US\$ 110,121.30
Importaciones en tránsito	20,524.60	30,626.30
	US\$ 141,391.90	US\$ 140,747.60

- (1) Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía dio de baja inventarios por US\$49,244.00 correspondientes a productos caducados. Este ajuste fue contabilizado 50% con cargo a Resultados del ejercicio 2000 y 50% con cargo a Resultados acumulados.

F. VEHÍCULOS, MUEBLES Y EQUIPOS:

	Saldo al 01/01/2001	Adiciones	Ajustes	Saldo al 31/12/2001
Al costo:				
Terrenos	0.00	0.00	740.00	740.00
Vehículos	45,066.44	0.00		45,066.44
Equipos de computación	12,371.00	3,709.62		16,080.62
Mobiliario y equipos	9,165.68	4,125.83		13,291.51
Bombas de aplicación	885.43	25,080.92		25,966.35
	<u>67,488.55</u>	<u>32,916.37</u>	<u>740.00</u>	<u>101,144.92</u>
Menos Depreciación acumulada :				
Vehículos	17,247.67	5,652.48	0.00	22,900.15
Equipos de computación	3,631.36	2,109.20		5,740.56
Mobiliario y equipos	1,548.08	757.01		2,305.09
Bombas de aplicación	398.43	5,008.86		5,407.29
	<u>22,825.54</u>	<u>13,527.55</u>	<u>0.00</u>	<u>36,353.09</u>
	<u>44,663.01</u>	<u>19,388.82</u>	<u>740.00</u>	<u>64,791.83</u>

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**G. CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Compañías relacionadas	(1) US\$ 300,350.25	US\$ 298,571.00
Proveedores	4,602.09	14,723.00
IESS	3,603.66	1,341.00
Otras	25,000.00	
	<u>US\$ 333,556.00</u>	<u>US\$ 314,635.00</u>

(1) Corresponde al saldo por pagar por las importaciones efectuadas en el año 2001, las mismas que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento (Ver Nota M).

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Beneficios sociales por pagar	US\$ 4,085.59	US\$ 1,938.00
15% Participación trabajadores	(1) 6,665.44	
	<u>US\$ 10,751.03</u>	<u>US\$ 1,938.00</u>

(1) De acuerdo a leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. A continuación el cálculo:

Utilidad antes de participación a los trabajadores	US\$ 59,083.57
Menos, 25% de amortización de pérdidas de años anteriores	14,770.89
Más, Gastos no deducibles	123.56
Base para el cálculo	<u>44,436.24</u>
15% participación de los trabajadores en la utilidad	<u>US\$ 6,665.44</u>

I IMPUESTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Retenciones e Impuestos	US\$ 505.77	US\$ 3,623.00
Impuesto a la renta	(1) 9,442.70	
	<u>US\$ 9,948.47</u>	<u>US\$ 3,623.00</u>

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**I IMPUESTOS POR PAGAR (Continuación):**

- (1) Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 1999, 2000 y 2001 no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Gerencia considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. La base para el cálculo del impuesto se determinó según se indica a continuación:

Utilidad antes de participación a los trabajadores	US\$	59,083.57
Menos, 25% de amortización de pérdidas de años anteriores		14,770.89
Más, Gastos no deducibles		123.56
Base para el cálculo		<u>44,436.24</u>
(-)15% participación de los trabajadores en la utilidad	US\$	<u>6,665.44</u>
Base imponible		<u>37,770.80</u>
25% de Impuesto a la renta	US\$	<u>9,442.70</u>

El impuesto determinado en este cálculo se reduce con las retenciones que se mencionan en la Nota D.

J. CAPITAL SOCIAL:

El capital mínimo que deben presentar las sociedades anónimas es de US\$800.00, monto fijado por la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No 99.1.1.1.3.008 y No 00.Q.IJ.016 de septiembre 16 de 1999 y 29 de noviembre del 2000. De acuerdo con la Resolución No 01.Q.IJ.016 del 28 de diciembre 2001, publicada en el R.O. # 483 emitida por el referido órgano de control, este plazo fue ampliado hasta diciembre del 2002, so pena de incurrir en la causal de disolución prevista en el numeral 10 del Art # 361 de la Ley de Compañías.

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó aumentar el capital social en la suma de US\$1,300.00, mediante la emisión de 1.300 nuevas acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1.00. El aumento de capital se efectuará por aporte en numerario por el único accionista de la Compañía, Alltech Inc. USA.

K. RESERVA DE CAPITAL:

En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

ALLTECHNOLOGY ECUADOR S.A.**L. OTROS INGRESOS:**

En el 2001 incluye principalmente US\$11,550.00 por venta a Alltech Chile Cia. Ltda. de inventario dado de baja en el año 2000.

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las siguientes transacciones se efectuaron con compañías relacionadas:

	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>	<u>Compras</u>
Alltech Chile	US\$ 11,550.00		
Alltech Brasil		137,315.07	305,664.00
Alltech Inc.		160,992.18	98,684.00
Alltech Perú		2,046.00	7,585.00
	<u>US\$ 11,550.00</u>	<u>US\$ 300,350.25</u>	<u>US\$ 411,933.00</u>

N. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2001