



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
Alltech Ecuador S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Alltech Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestros exámenes se efectuaron 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 **Alltech Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

12 de febrero del 2004
Quito, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ALLTECH ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

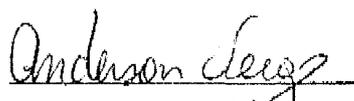
31 de diciembre del

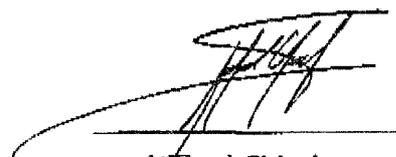
20032002**ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE**

Efectivo (Nota C)	35.204,19	17.383,94
Cuentas por cobrar, neto (Nota D)	193.910,26	151.529,44
Cuentas por cobrar: Relacionadas (Nota F)		16.698,43
Inventarios (Nota G)	297.870,19	301.186,93
Gastos pagados por anticipado	13.850,36	4.139,80
Total del Activo Circulante	540.835,00	490.938,54
PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto (Nota H)	89.580,19	76.354,38
OTROS ACTIVOS	2.306,02	4.573,02
TOTAL DEL ACTIVO	632.721,21	571.865,94

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE**

Cuentas por pagar	165.610,04	8.126,00
Cuentas por pagar: Relacionadas (Nota I)	297.599,86	498.216,40
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	23.232,43	25.955,69
Impuestos por pagar (Nota K)	27.900,25	9.277,09
Total del Pasivo Circulante	514.342,58	541.575,18
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones comunes (Nota L)	1.500,00	1.500,00
Reserva de capital (Nota M)	27.717,47	27.717,47
Utilidades acumulados	89.161,16	1.073,29
Total de Inversión de los Accionistas	118.378,63	30.290,76
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	632.721,21	571.865,94


Anderson Da Veiga
Gerente General


Miguel Chicaiza
Contador

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
VENTAS NETAS:		
Clientes	1.393.216,24	1.046.932,74
Partes relacionadas		840,00
Total de ventas netas	1.393.216,24	1.047.772,74
COSTO DE VENTAS	(732.931,07)	(591.157,76)
Utilidad bruta	660.285,17	456.614,98
Gastos de ventas, generales y administrativos	(529.422,97)	(476.506,24)
Utilidad operativa	130.862,20	(19.891,26)
Otros ingresos (gastos)		16.659,09
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	130.862,20	(3.231,53)
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota J)	(17.699,72)	(5.256,77)
Impuesto a la renta (Nota K)	(25.074,61)	(7.447,09)
UTILIDAD NETA	88.087,87	(15.935,43)


Anderson Da Veiga
Gerente General


Miguel Chicaiza
Contador

Vea notas a los estados financieros

ALLTECH ECUADOR S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>
lo al 1 de enero del 2002	200,00	27.717,47	17.008,72
Emisión de acciones	1.300,00		(15.935,43)
lo al 31 de diciembre del 2002	1.500,00	27.717,47	1.073,29
Utilidad			88.087,87
lo al 31 de diciembre del 2003	1.500,00	27.717,47	89.161,16

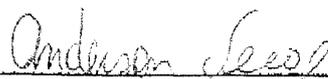

Anderson Da Veiga
Gerente General


Miguel Chicaiza
Contador

ALLTECH ECUADOR S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	88.087,87	(15.935,43)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Provisión para cuentas incobrables		26.803,84
Depreciación	22.559,71	21.174,00
Ventas de activo de fijo	3.383,04	
Bajas de inventarios		11.996,00
Amortización	8.004,91	
Ajuste otros activos	2.400,00	
Provisión bonos	10.000,00	
Ajuste neto	1.613,46	(426,04)
	<u>136.048,99</u>	<u>59.547,80</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento de las cuentas por cobrar	(25.682,39)	(15.977,14)
Aumento de los inventarios	1.703,28	(171.791,03)
Aumentos de los gasto pagados por anticipado	(17.715,47)	(1.451,80)
Disminución de otros activos	(133,00)	(1.865,00)
Aumento de cuentas por pagar	(53.132,50)	172.786,40
Aumento de gastos acumulados por pagar	(2.723,26)	15.204,66
Aumento de impuestos por pagar	18.623,16	(671,38)
	<u>(79.060,18)</u>	<u>(3.765,29)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>56.988,81</u>	<u>39.847,08</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(39.168,56)	(32.310,51)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(39.168,56)</u>	<u>(32.310,51)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	17.820,25	7.536,57
Saldo del efectivo al inicio del año	17.383,94	9.847,37
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>35.204,19</u>	<u>17.383,94</u>



Anderson Da Veiga
Gerente General



Miguel Chicaiza
Contador

ALLTECH ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. ALLTECH 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. El 30 de octubre del 2002 se inscribe en el Registro Mercantil del cantón Quito, el cambio de domicilio de la Compañía a la ciudad de Quito.

El 12 de julio del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de razón social de Alltechnology Ecuador S.A. a Alltech Ecuador S.A.

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 irre recuperables.

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

ALLTECH ECUADOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

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.

Las propiedades y equipos. Están registrados 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.

La vida útil estimada de las propiedades y equipos es como sigue:

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

C. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	250.00	250.00
Bancos	(1) 34,954.19	17,133.94
	<u>35,204.19</u>	<u>17,383.94</u>

(1) En el 2003 incluyen saldos por US\$34,042.10 en el Produbanco y US\$912.09 en el Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.

ALLTECH ECUADOR S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

Incluye principalmente saldos por cobrar a clientes (US\$199,024.96 en el 2003 y US\$168,788.00 en el 2002) y retenciones de impuesto a la renta (US\$16,852.67 en el 2003 y US\$11,716 en el 2002).

E. PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES:

El movimiento de esta provisión durante los dos años fue el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Saldo al 1 de enero del	32,949.47	6,691.41
Provisión	0.00	26,803.84
Castigos	0.00	(545.78)
Saldo al 31 de diciembre del	32,949.47	32,949.47

F. CUENTAS POR COBRAR: RELACIONADAS

En el 2002 representan varios cargos efectuados a Alltech – Costa Rica por pagos efectuados principalmente por cuenta de Ari Fischer.

G. INVENTARIOS:

El saldo de esta cuenta se compone de:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Línea veterinaria	172,073.10	106,593.64
Importaciones en tránsito	125,797.09	194,593.29
	297,870.19	301,186.93

En el año 2003 se dieron de baja inventarios obsoletos o caducados por US\$1,613.46 (US\$11,996.00 en el 2002) que se cargaron a resultados.

ALLTECH ECUADOR S.A.**H. PROPIEDADES Y EQUIPOS:**

	Saldo al 01/01/03	Adiciones	Ventas	Ajustes y reclasificaciones	Saldo al 31/12/03
Al costo:					
Terrenos	740.00				740.00
Vehículos	39,740.68	33,422.65	13,294.54		59,868.79
Equipos de computación	20,137.92	767.20		(930.72)	19,974.40
Mobiliario y equipos	16,228.88	550.00	108.24		16,670.63
Bombas de aplicación	37,152.94	4,087.80		930.72	42,171.46
Maquinarias	5,115.00	340.91			5,455.91
	119,115.42	39,168.56	13,402.78	0.00	144,881.20
Menos depreciación acumulada	(42,761.04)	(22,559.71)	10,019.74		(55,301.01)
	<u>76,354.38</u>	<u>16,608.85</u>	<u>(3,383.04)</u>	<u>0.00</u>	<u>89,580.19</u>

I. CUENTAS POR PAGAR: RELACIONADAS

Corresponde al saldo por pagar por las importaciones efectuadas, las que tienen plazos definidos y que generalmente se cumplen. Los saldos no generan intereses. A continuación el detalle:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Alltech Brasil	171,003.26	302,607.49
Alltech Inc.	122,617.00	185,258.91
Alltech Perú	3,979.60	10,350.00
	<u>297,599.86</u>	<u>498,216.40</u>

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

La cuenta se compone de los siguientes detalles:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Beneficios sociales por pagar	5,532.71	20,698.92
15% Participación trabajadores (1)	17,699.72	5,256.77
	<u>23,232.43</u>	<u>25,955.69</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:

ALLTECH ECUADOR S.A.**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR: (Continuación)**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
(Pérdida) Utilidad antes de participación a los trabajadores	130,862.20	(3,231.57)
Menos, 25% de amortización de pérdidas de años anteriores	15,935.43	
Más, Gastos no deducibles	3,071.38	38,276.68
Base para el cálculo	117,998.15	35,045.11
15% participación de los trabajadores en la utilidad	17,699.72	5,256.77

K. IMPUESTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Retenciones e Impuestos	2,003.41	1,830.00
Impuesto a la renta (1)	25,896.84	7,447.09
	27,900.25	9,277.09

(1) Incluye principalmente US\$25,074.61 de impuesto a la renta, 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:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
(Pérdida) Utilidad antes de participación a los trabajadores	130,862.20	(3,231.57)
Menos, 25% de amortización de pérdidas de años anteriores	(15,935.43)	
Más, Gastos no deducibles	3,071.38	38,276.68
Base para el cálculo	117,998.15	35,045.11
(-)15% participación de los trabajadores en la utilidad	17,699.72	5,256.77
Base imponible	100,298.43	29,788.34
25% de Impuesto a la renta	25,074.61	7,447.09

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

L. ACCIONES COMUNES:

Se compone de 1.500 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una, suscritas y en circulación.

En el 2002, 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 12 de julio del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital social. Con esto, el capital social de la Compañía, a la fecha, es de US\$1,500.00.

ALLTECH ECUADOR S.A.**M. 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.IC1.017 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.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Compras efectuadas a compañías relacionadas durante el ejercicio:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Alltech Brasil		631,939.52	563,246.40
Alltech Inc.	(1)	23,912.09	41,794.83
Alltech Perú	(2)	5,062.10	41,112.15
Alltech Colombia			1,380.00
		<u>660,913.71</u>	<u>647,533.38</u>

(1) Incluye US\$471.46 de una bomba.

(2) Incluye US\$593.60 de material publicitario.

O. 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 2003.