



Pannell Kerr Forster

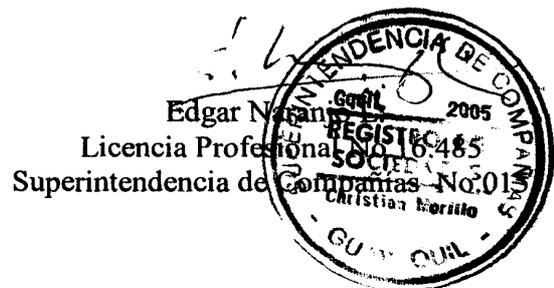
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2004 y 2003, 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 administración, 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los cambios en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

2 de febrero del 2005
Quito, Ecuador

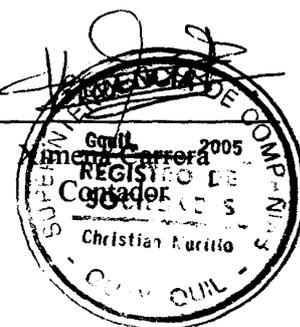


ALLTECH ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	45.704,57	35.204,19
Cuentas por cobrar, neto (Nota D)	256.673,73	193.910,26
Inventarios (Nota E)	326.498,63	297.870,19
Gastos pagados por anticipado	15.448,50	13.850,36
Total del Activo Circulante	644.325,43	540.835,00
PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto (Nota F)	71.741,60	89.580,19
OTROS ACTIVOS	3.706,02	2.306,02
TOTAL DEL ACTIVO	719.773,05	632.721,21
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota G)	519.800,44	463.209,90
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	22.567,38	23.232,43
Impuestos por pagar (Nota I)	8.838,08	27.900,25
Total del Pasivo Circulante	551.205,90	514.342,58
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones comunes (Nota J)	1.500,00	1.500,00
Reserva de capital (Nota K)	27.717,47	27.717,47
Utilidades acumulados	139.349,68	89.161,16
Total de Inversión de los Accionistas	168.567,15	118.378,63
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	719.773,05	632.721,21


 Héctor Torrealba
 Gerente General



Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
VENTAS NETAS:		
Clientes	1.664.946,21	1.393.216,24
Partes relacionadas	6.860,00	
Total de ventas netas	1.671.806,21	1.393.216,24
COSTO DE VENTAS	(858.001,30)	(732.931,07)
Utilidad bruta	813.804,91	660.285,17
Gastos de ventas, generales y administrativos	(724.679,71)	(529.422,97)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	89.125,20	130.862,20
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota H)	(16.111,73)	(17.699,72)
Impuesto a la renta (Nota I)	(22.824,95)	(25.074,61)
UTILIDAD NETA	50.188,52	88.087,87


 Héctor Torrealba
 Gerente General


 Ximena Carrera
 Contador

27 ABR

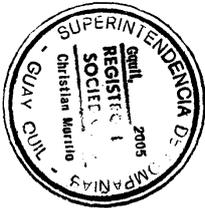


Vea notas a los estados financieros

ALLTECH ECUADOR S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>
Saldo al 01 de enero del 2003	1.500,00	27.717,47	1.073,29
Utilidad			<u>88.087,87</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.500,00	27.717,47	89.161,16
Utilidad del Ejercicio			<u>50.188,52</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1.500,00</u>	<u>27.717,47</u>	<u>139.349,68</u>



17 ABR 2005

Héctor Torrealba
Héctor Torrealba
Gerente General

Ximena Carrera
Ximena Carrera
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	2004	2003
UTILIDAD DEL EJERCICIO	50.188,52	88.087,87
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Depreciación	24.360,42	22.559,71
Pérdida en venta y bajas de activo de fijo, neto	5.012,34	3.383,04
Bajas de inventarios	2.527,52	
Amortización	19.509,59	8.004,91
Ajuste otros activos		2.400,00
Provision bonos		10.000,00
Ajuste neto		1.613,46
	<u>101.598,39</u>	<u>136.048,99</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento de las cuentas por cobrar	(79.455,04)	(25.682,39)
Aumento de los inventarios	(31.155,96)	1.703,28
Aumentos de los gasto pagados por anticipado	(21.107,73)	(17.715,47)
Aumento de otros activos	(1.400,00)	(133,00)
Disminución de cuentas por pagar	56.590,54	(53.132,50)
Disminución de gastos acumulados por pagar	(665,05)	(2.723,26)
Disminución de impuestos por pagar	(2.370,60)	18.623,16
	<u>(79.563,84)</u>	<u>(79.060,18)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>22.034,55</u>	<u>56.988,81</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(11.534,17)	(39.168,56)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(11.534,17)</u>	<u>(39.168,56)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	10.500,38	17.820,25
Saldo del efectivo al inicio del año	35.204,19	17.383,94
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>45.704,57</u>	<u>35.204,19</u>


 Héctor Torrealba
 Gerente General


 Ximena Carrera
 Contador



Vea notas en los estados financieros

ALLTECH ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en USDólares)

A. ALLTECH ECUADOR S.A.:

Es una subsidiaria de Alltech Inc USA, constituida el 25 de julio de 1996 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de septiembre del mismo año con el nombre Alltechnology Ecuador. El 30 de octubre del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil del cantón Quito, el cambio de domicilio de la Compañía a esa ciudad.

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 considerados irre recuperables.

Reserva por obsolescencia de inventarios: La Compañía no registra obsolescencia de inventarios. Cuando se establece la obsolescencia del inventario se carga directamente a gastos.



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>
Bombas de aplicación	3
Equipos de computación	3
Vehículos	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:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Caja	250.00	250.00
Bancos	(1) 45,454.57	34,954.19
	<u>45,704.57</u>	<u>35,204.19</u>

(1) Corresponde a saldos en cuentas corrientes por US\$42,745.48 en el Produbanco y US\$2,709.09 en el Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.



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

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Clientes (1)	280,910.54	199,024.96
Compañías Relacionadas (2)	6,935.00	
Empleados		1,992.23
Anticipo a proveedores	1,367.40	7,589.87
Impuestos Retenidos		16,852.67
Otras cuentas por cobrar	301.32	1,400.00
	289,514.26	226,859.73
Menos: Provisión para cuentas incobrables (3)	(32,840.53)	(32,949.47)
	<u>256,673.73</u>	<u>193,910.26</u>

(1) Incluye principalmente US\$106,614.04 pendientes de cobro a Proa del Ecuador.

(2) Ver nota L

(3) El movimiento de esta provisión fue el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Saldo al inicio del año	32,949.47	32,949.47
Menos: Castigos	(108.94)	
Saldo al final del año	<u>32,840.53</u>	<u>32,949.47</u>

E. INVENTARIOS:

El saldo de esta cuenta se compone de:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Línea veterinaria	284,471.99	172,098.40
Importaciones en tránsito	42,026.64	125,797.09
	<u>326,498.63</u>	<u>297,870.19</u>

En el año 2004 mediante actas suscritas por el gerente, contador y bodeguero se dieron de baja inventarios obsoletos o caducados por US\$2,527.52 que se cargaron a resultados. (En el 2003 fue US\$1,613.46)



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

	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Ventas	Bajas	Saldo 31-12-04
Al costo:					
Terrenos	740.00				740.00
Vehículos	59,868.79	111.89	(5,446.14)		54,534.54
Equipos de computación	19,974.40	3,467.50		(8.37)	23,433.53
Mobiliario y equipos	16,670.64	2,105.16		(5,040.40)	13,735.40
Bombas de aplicación	42,171.46	2,173.77			44,345.23
Maquinarias	5,455.91	3,675.85			9,131.76
	144,881.20	11,534.17	(5,446.14)	(5,048.77)	145,920.46
Menos depreciación acumulada	(55,301.01)	(24,360.42)	3,880.63	1,601.94	(74,178.86)
	89,580.19	(12,826.25)	(1,565.51)	(3,446.83)	71,741.60

G. CUENTAS POR PAGAR:

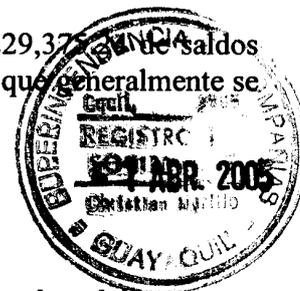
	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
Obligaciones por pagar	11,708.34	154,234.64
Compañías Relacionadas (1)	479,375.24	297,599.86
Proveedores locales	28,716.86	11,375.40
	519,800.44	463,209.90

(1) Incluye US\$250,000.00 pendientes de pago a Alltech Inc. y US\$229,375.24 de saldos por las importaciones efectuadas, las que tienen plazos definidos y que generalmente se cumplen (Ver nota L).

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
Beneficios sociales por pagar	6,455.65	5,532.71
15% Participación trabajadores (1)	16,111.73	17,699.72
	22,567.38	23,232.43

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.



H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

(Continuación)

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Utilidad antes de participación a los trabajadores	89,125.20	130,862.20
<u>Menos:</u>		
25% de amortización de pérdidas de años anteriores		15,935.43
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	18,286.32	3,071.38
Base para el cálculo	107,411.52	117,998.15
15% participación de los trabajadores en la utilidad	16,111.73	17,699.72

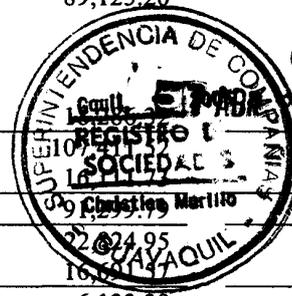
I. IMPUESTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Retenciones e Impuestos	(1)	2,704.70	2,003.41
Impuesto a la renta	(2)	6,133.38	25,896.84
		8,838.08	27,900.25

- (1) Corresponde a las retenciones en la fuente por IVA e impuesto a la renta del mes de diciembre.
 (2) Incluye principalmente US\$22,824.95 por la provisión del Impuesto a la Renta, que se calcula sobre la base imponible. (En el 2003 incluye principalmente US\$25,074.61). A continuación el cálculo:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Utilidad antes de participación a los trabajadores	89,125.20	130,862.20
<u>Menos:</u>		
25% de amortización de pérdidas de años anteriores		(15,935.43)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles		3,071.38
Base para el cálculo		117,998.15
15% participación de los trabajadores en la utilidad		17,699.72
Base imponible		100,298.43
25% de Impuesto a la renta		25,074.61
<u>Menos: Retenciones del Impuesto a la Renta</u>		
	6,133.38	25,074.61

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado.



ALLTECH ECUADOR S.A.**L. TRANSACCIONES CON PARTES R**

(Continuación)

Cuentas por Pagar:

Alltech Brasil	63,625.17	171,003.26
Alltech Inc.	415,750.07	122,617.00
Alltech Perú		3,979.60
	<u>479,375.24</u>	<u>297,599.86</u>

M. LITIGIOS JUDICIALES:

Los asesores legales han confirmado que al 31 de diciembre del 2004 se mantienen los siguientes litigios judiciales en proceso:

Demandas iniciadas por la Compañía contra terceros:

- Juicio Verbal contra laboratorios Vitamix S.A., el 7 de mayo el Juez Cuarto de lo Civil de Guayaquil dictó sentencia ordenando que la Compañía Vitamix S.A. pague la suma de US\$18,000.00 mas los intereses moratorios vigentes a las fechas de vencimiento de cada una de las facturas demandadas.

La demandada presentó Recurso de Apelación a la referida sentencia y actualmente el juicio se encuentra en la primera Sala Civil, Mercantil, Inquilinato y Materias Residuales en espera de que se dicte resolución.

- Juicio Verbal contra Balanceados Vigor S.A., el 10 de noviembre el Juez Vigésimo Octavo de lo Civil de Guayaquil dictó sentencia ordenando que la Compañía Balanceados Vigor S.A. pague la suma de US\$5,300.00 mas los intereses legales.

La demandada presentó recurso de apelación y actualmente el juicio se encuentra en la Primera Sala de lo Civil, Mercantil, Inquilinato y Materias Residuales de la Corte Superior de Justicia de Guayaquil, en estado de que se dicte resolución.

N. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 1494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.



ALLTECH ECUADOR S.A.**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 2004.

