

**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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 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.

*PKF & Co.*

7 de abril del 2006  
Quito, Ecuador

*[Firma]*

Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 014



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

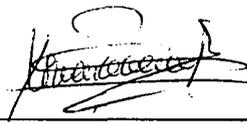
(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo (Nota C)	5.936,55	45.704,57
Cuentas por cobrar, neto (Nota D)	262.648,84	256.673,73
Inventarios (Nota E)	364.983,68	326.498,63
Gastos pagados por anticipado	11.011,21	15.448,50
<b>Total del Activo Circulante</b>	<b>644.580,28</b>	<b>644.325,43</b>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto (Nota F)</b>	<b>60.277,56</b>	<b>71.741,60</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>3.998,52</b>	<b>3.706,02</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>708.856,36</b>	<b>719.773,05</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota G)	508.890,11	519.800,44
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	20.503,23	22.567,38
Impuestos por pagar (Nota I)	3.473,07	8.838,08
<b>Total del Pasivo Circulante</b>	<b>532.866,41</b>	<b>551.205,90</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)</b>		
Acciones comunes	1.500,00	1.500,00
Reserva de capital	27.717,47	27.717,47
Utilidades acumulados	146.772,48	139.349,68
<b>Total de Inversión de los Accionistas</b>	<b>175.989,95</b>	<b>168.567,15</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>708.856,36</b>	<b>719.773,05</b>




---

Héctor Torrealba  
Gerente General




---

Ximena Carrera  
Contador

**ALLTECH ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>VENTAS NETAS:</b>		
Clientes	1.924.506,23	1.664.946,21
Partes relacionadas		6.860,00
<b>Total de ventas netas</b>	<b>1.924.506,23</b>	<b>1.671.806,21</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>(1.018.485,47)</b>	<b>(858.001,30)</b>
Utilidad bruta	906.020,76	813.804,91
Gastos de ventas, generales y administrativos	(867.393,82)	(724.679,71)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	38.626,94	89.125,20
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota H)	(12.912,06)	(16.111,73)
Impuesto a la renta (Nota I)	(18.292,08)	(22.824,95)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>7.422,80</b>	<b>50.188,52</b>

  
 Héctor Torrealba  
 Gerente General

  
 Ximena Carrera  
 Contador

**ALLTECH ECUADOR S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>
Saldo al 01 de enero del 2004	1.500,00	27.717,47	89.161,16
Utilidad del Ejercicio	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>50.188,52</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1.500,00	27.717,47	139.349,68
Utilidad del Ejercicio	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>7.422,80</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1.500,00</u>	<u>27.717,47</u>	<u>146.772,48</u>



\_\_\_\_\_  
Héctor Torrealba  
Gerente General



\_\_\_\_\_  
Ximena Carrera  
Contador

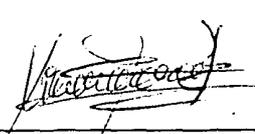
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	7.422,80	50.188,52
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Depreciación	22.182,50	24.360,42
Bajas de activo de fijo, neto	759,61	5.012,34
Bajas de inventarios	1.415,68	2.527,52
Amortización		19.509,59
	<u>31.780,59</u>	<u>101.598,39</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Cuentas por cobrar	(4.592,77)	(79.455,04)
Inventarios	(39.900,73)	(31.155,96)
Gastos pagados por anticipado	4.437,29	(21.107,73)
Otros activos	(292,50)	(1.400,00)
Cuentas por pagar	(12.292,67)	56.590,54
Gastos acumulados por pagar	(2.064,15)	(665,05)
Impuestos por pagar	(5.365,01)	(2.370,60)
	<u>(60.070,54)</u>	<u>(79.563,84)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(28.289,95)</u>	<u>22.034,55</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(11.478,07)	(11.534,17)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u>(11.478,07)</u>	<u>(11.534,17)</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(39.768,02)	10.500,38
Saldo del efectivo al inicio del año	45.704,57	35.204,19
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>5.936,55</u>	<u>45.704,57</u>

  
 Héctor Torrealba  
 Gerente General

  
 Ximena Carrera  
 Contador

**ALLTECH ECUADOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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-farmacéuticos, 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. Para el año 2005 la Compañía no consideró necesario incrementar provisión.

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.

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.

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.

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

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:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	250.00	250.00
Bancos	(1) 5,686.55	45,454.57
	<u>5,936.55</u>	<u>45,704.57</u>

(1) Representan valores depositados en Banco del Pichincha (En el 2004 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.)

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	(1) 263,895.17	255,109.54
Cuentas en poder de Abogados	(2) 25,801.00	25,801.00
Compañías Relacionadas	(3)	6,935.00
Anticipo a proveedores	2,808.49	1,367.40
Impuestos Retenidos	78.19	
Otras cuentas por cobrar	2,831.52	301.32
	<u>295,414.37</u>	<u>289,514.26</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4) (32,765.53)	(32,840.53)
	<u>262,648.84</u>	<u>256,673.73</u>

**ALLTECH ECUADOR S.A.****D. CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$109,346.18 pendientes de cobro a la compañía Proa  
(En el 2004 fue US\$106,614.04).  
(2) Ver Nota L.  
(3) Ver nota K.  
(4) El movimiento de esta provisión fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	32,840.53	32,949.47
Menos: Castigos	(75.00)	(108.94)
Saldo al final del año	<u>32,765.53</u>	<u>32,840.53</u>

**E. INVENTARIOS:**

El saldo de esta cuenta se compone de:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Línea veterinaria	313,111.22	284,471.99
Importaciones en tránsito	51,872.46	42,026.64
	<u>364,983.68</u>	<u>326,498.63</u>

En el año 2005 mediante actas suscritas por el gerente, contador y bodeguero se dieron de baja inventarios obsoletos o caducados por un monto de US\$1,415.68, los mismos que fueron cargados a resultados del ejercicio (En el 2004 fue US\$2,527.52)

**F. PROPIEDADES Y EQUIPOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>
<u>Al costo:</u>				
Terrenos	740.00			740.00
Vehículos	54,534.54			54,534.54
Equipos de computación	23,433.53	1,915.60		25,349.13
Mobiliario y equipos	13,735.40	2,390.76	(1,275.30)	14,850.86
Bombas de aplicación	44,345.23	6,880.51		51,225.74
Maquinarias	9,131.76	291.20		9,422.96
	<u>145,920.46</u>	<u>11,478.07</u>	<u>(1,275.30)</u>	<u>156,123.23</u>
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(74,178.86)</u>	<u>(22,182.50)</u>	<u>515.69</u>	<u>(95,845.67)</u>
	<u>71,741.60</u>	<u>(10,704.43)</u>	<u>(759.61)</u>	<u>60,277.56</u>

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

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Obligaciones por pagar			11,708.34
Compañías Relacionadas	(1)	484,858.13	479,375.24
Proveedores locales		22,649.64	28,716.86
Otras cuentas por pagar		1,382.34	
		<u>508,890.11</u>	<u>519,800.44</u>

(1) Ver nota K.

**H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales por pagar		7,591.17	6,455.65
15% Participación trabajadores	(1)	12,912.06	16,111.73
		<u>20,503.23</u>	<u>22,567.38</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:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>
		<u>2005</u>
Utilidad antes de participación a los trabajadores		38,626.94
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles		47,453.68
Base para el cálculo		<u>86,080.62</u>
15% participación de los trabajadores en la utilidad		<u>12,912.06</u>

**I. IMPUESTOS POR PAGAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones e Impuestos	(1)	3,473.07	2,704.70
Impuesto a la renta	(2)		6,133.38
		<u>3,473.07</u>	<u>8,838.08</u>

(1) Corresponde a las retenciones en la fuente por IVA e impuesto a la renta del mes de diciembre.

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

- (2) En el 2004 incluyó principalmente US\$22,824.95 por la provisión del Impuesto a la Renta. Para el año 2005 el cálculo se efectuó como sigue:

Utilidad antes de participación a los trabajadores	38,626.94
<u>Más:</u>	
Gastos no deducibles	47,453.68
	<hr/>
Base para el cálculo	86,080.62
15% participación de los trabajadores en la utilidad	12,912.06
	<hr/>
Base imponible	73,168.53
25% de Impuesto a la renta	18,292.08
<u>Menos: Retenciones del Impuesto a la Renta</u>	<u>18,370.27</u>
	<hr/>
	(78.14)

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.

**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

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

**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.

**ALLTECH ECUADOR S.A.****J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

**Resultados acumulados:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

**K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Las importaciones a Compañías Relacionadas fueron realizadas en condiciones similares a las que se aplican en negociaciones con terceros, e incluyen lo siguiente:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>Importaciones:</u></b>		
Alltech Brasil	148,547.25	523,877.40
Alltech Inc.	551,312.30	268,000.00
Alltech Basf Alemania	17,556.00	
	<u>717,415.55</u>	<u>791,877.40</u>
<b><u>Ventas:</u></b>		
Alltech Colombia	30,400.00	6,860.00
Alltech Perú	1,680.00	
	<u>32,080.00</u>	<u>6,860.00</u>
<b><u>Cuentas por Cobrar:</u></b>		
Alltech Colombia		
(1)		<u>6,935.00</u>
<b><u>Cuentas por Pagar:</u></b>		
Alltech Brasil	44,998.00	63,625.17
Alltech Inc.	(2) 439,860.13	415,750.07
	<u>484,858.13</u>	<u>479,375.24</u>

(1) Incluye el costo de transporte.

(2) Estas cuentas no generan intereses ni tienen plazos de vencimientos definidos.

**L. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:**

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

**ALLTECH ECUADOR S.A.****L. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA - EJERCICIO 2005**

(Continuación):

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina que el informe de Precios de Transferencia debe presentarse cuando en el período fiscal, las operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$300,000.00. A esta fecha, la Compañía está en proceso de recopilación de la información a remitir al Servicio de Rentas Internas.

**M. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.