

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

Con el Informe de los Auditores Independientes



INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

110.100.000





P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
INTERVET ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de INTERVET ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de INTERVET ECUADOR S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Excepto por lo que se indica en el siguiente párrafo, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 4 a los estados financieros, una afiliada del exterior facturó a la Compañía reembolsos de gastos en 2002 y 2001. La Compañía no ha recibido la certificación de auditores independientes requerida por las disposiciones tributarias para considerar tales cargos como exentos de retención de impuesto a la renta en la fuente y ninguna retención ha sido registrada. No pudimos satisfacernos de lo adecuado del tratamiento tributario aplicado por medio de otros procedimientos de auditoría.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de tales ajustes, si hubiese alguno, como podrían haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido examinar la certificación de auditores independientes según se indica en el tercer párrafo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INTERVET ECUADOR S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Enero 21 del 2004

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 450,000	550,000
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$26,042 en 2003 y US\$19,639 en 2002 (nota 3)	23,718	50,562
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 11)	<u>506,790</u>	<u>513,646</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	530,508	564,208
Otras cuentas por cobrar (nota 5)		
Inventarios:		
Productos terminados, neto de reserva para inventario obsoleto por US\$25,835 en el 2003 (nota 6)	<u>167,485</u>	<u>263,379</u>
Materias primas	1,147,993	1,377,587
Suministros		
En tránsito	<u>82,264</u>	<u>61,906</u>
Inventarios, neto	<u>1,230,257</u>	<u>1,439,493</u>
Gastos pagados por anticipado		
Total activos circulantes	170,000	170,000
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados a largo plazo	108,259	108,259
Instalaciones, muebles y equipos (nota 7)	10,580	1,012
Menos depreciación acumulada	4,815	4,815
Instalaciones, muebles y equipos, neto	<u>39,042</u>	<u>7,342</u>
Otros activos		
	<u>1,562,953</u>	<u>1,730,921</u>
US\$		

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

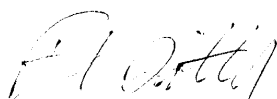
INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$ 3,334,278	3,322,140
Costo de las ventas (nota 4)	<u>2,029,613</u>	<u>2,088,431</u>
Utilidad bruta	1,304,665	1,233,709
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)	<u>1,063,975</u>	<u>1,059,119</u>
	240,690	174,590
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(47,837)	(52,532)
Intereses ganados	651	2,075
Utilidad en venta de instalaciones, muebles y equipos	-	962
Misceláneos, neto	<u>(21,116)</u>	<u>(6,356)</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>(68,302)</u>	<u>(55,851)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	172,388	118,739
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)	<u>18,625</u>	<u>8,560</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	153,763	110,179
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)	<u>26,385</u>	<u>14,501</u>
Utilidad neta	US\$ <u>127,378</u>	<u>95,678</u>



Dr. Frank Beitlich
Gerente General


Sr. Marcos López
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Capital Adicional Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva legal	Reserva facultativa	Disponible (déficit)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	170,000	133,016	(24,757)	1,012	4,815	(48,964)	235,122
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(39,372)	(39,372)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	95,678	95,678
Saldos al 31 de diciembre del 2002		170,000	133,016	(24,757)	1,012	4,815	7,342	291,428
Apropiación para reserva legal		-	-	-	9,568	-	(9,568)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(86,110)	(86,110)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	127,378	127,378
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>170,000</u>	<u>133,016</u>	<u>(24,757)</u>	<u>10,580</u>	<u>4,815</u>	<u>39,042</u>	<u>332,696</u>

Dr. Frank Beillich
Gerente General

Sr. Marcos López
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Utilidad neta	US\$ 127,378	95,678
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	16,481	14,414
Provisión para cuentas de cobro dudoso	6,410	7,882
Provisión para obsolescencia de inventarios	25,835	18,030
Utilidad en venta de instalaciones, muebles y equipos	-	(962)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar clientes	120,389	(188,814)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7,112	(6,056)
Impuesto a la renta pagado en exceso	1,345	(12,216)
Otras cuentas por cobrar	(3,779)	(11,955)
Inventarios	(56,819)	16,268
Gastos pagados por anticipado	990	(1,964)
Cuentas por cobrar funcionarios y empleados a largo plazo	15,459	7,846
Otros activos	(2,181)	1,500
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	(26,844)	6,025
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(6,856)	170,280
Impuesto a la renta por pagar	-	(9,688)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(95,894)	1,592
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>20,358</u>	<u>13,340</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>149,384</u>	<u>121,200</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de instalaciones, muebles y equipos	(5,369)	(46,409)
Producto de la venta de instalaciones, muebles y equipos	<u>-</u>	<u>1,924</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,369)</u>	<u>(44,485)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de préstamos bancarios	(100,000)	(34,000)
Dividendos pagados	<u>(86,110)</u>	<u>(39,372)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(186,110)</u>	<u>(73,372)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(42,095)	3,343
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>122,961</u>	<u>119,618</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u>80,866</u>	<u>122,961</u>

Dr. Frank Beittlich
Gerente General

St. Marcos López
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Intervet Ecuador S. A. (antes Hoechst Roussel Vet S. A.) fue constituida en octubre de 1997 en la ciudad de Guayaquil - República del Ecuador por escritura de escisión de Hoechst Eteco S. A., cambiando su denominación social a la actual en mayo del 2000. Intervet Ecuador S. A. es una subsidiaria totalmente poseída por Intervet Holding B. V., compañía miembro del Grupo Akzo Nobel de Holanda y sus operaciones consisten principalmente en la comercialización en el mercado ecuatoriano de productos veterinarios. En el año 2003 aproximadamente un 99% de los productos que la Compañía comercializa fueron provistos por la casa matriz y compañías relacionadas (83% en el 2002). Aproximadamente el 26% de las ventas de la Compañía se realizan a cuatro clientes principales (24% y dos clientes principales en el 2002). Al 31 de diciembre del 2003, del saldo de cuentas por cobrar US\$246,219 están a cargo de los cuatro clientes principales antes mencionados.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidos en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio no contempla la atribución de los beneficios al período de servicio de los empleados.

No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasas de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(b) Estimación para Cuentas por Cobrar Dudosas

La estimación para cuentas por cobrar dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo que no excede el valor de neto de realización. El costo se determina por el método de primero en entrar, primero en salir (PEPS), excepto por los inventarios en tránsito que están registrados al costo específico.

Es política de la Compañía establecer con cargo a resultados provisiones para posibles pérdidas sobre productos obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación de los inventarios.

(d) Instalaciones, Muebles y Equipos

Las instalaciones, muebles y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de Computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(e) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicios.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(Continúa)

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(g) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	19,639	11,757
Provisión con cargo a resultados		<u>6,410</u>	<u>7,882</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>26,049</u>	<u>19,639</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con casa matriz y compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de materias primas y productos terminados	US\$	1,788,646	1,699,320
Costo por asistencia financiera y de servicios de computación		136,020	115,236
Reembolso de gastos de arriendo, mantenimiento y energía eléctrica		22,417	10,016
Reembolso de gastos por implementación del sistema para manejo de inventarios		-	70,000
Reembolso de gastos por asesoría técnica en avicultura y ganadería		<u>-</u>	<u>30,000</u>

La Compañía importa productos terminados y materias primas principalmente a su casa matriz y compañías relacionadas.

La Compañía recibe asistencia financiera y de servicios de computación de una compañía relacionada y comparte las instalaciones donde se ubica con la misma relacionada.

(Continúa)

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Intervet Internacional B.V. implementó a nivel corporativo en el 2002 nuevas políticas y procedimientos para manejo de inventarios (sistema único por productos en el 2001) por lo cual Intervet Ecuador debió cancelar US\$70,000 (US\$150,000 en el 2001) por la parte proporcional de reembolso de gastos que le corresponde. También en el 2002 Intervet Internacional B.V. facturó a la Compañía US\$30,000 en concepto de reembolsos de gastos por asesoría técnica en ganadería y avicultura.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas que se presentan en los balances generales adjuntos y US\$132,500 en 2002, incluidos en otras cuentas y gastos acumulados por pagar se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Funcionarios y empleados	US\$	31,468	38,414
Impuesto al valor agregado		11	504
Reclamos a seguros		2,759	4,262
Anticipos a proveedores		11,402	2,767
Otras		<u>13,500</u>	<u>9,414</u>
	US\$	<u>59,140</u>	<u>55,361</u>

(6) Reserva para Obsolescencia de Inventarios

El movimiento de la reserva para obsolescencia de inventarios en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	13,435
Provisión con cargo a resultados		25,835	18,030
Destrucción de inventarios		<u>-</u>	<u>(31,465)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>25,835</u>	<u>-</u>

(7) Instalaciones, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de las instalaciones, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2003		
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Saldos al 31/12/03
Costo:				
Instalaciones	US\$	1,179	-	1,179
Equipos de oficina		24,500	462	24,962
Equipos de computación		21,268	4,807	26,075
Muebles y enseres		14,598	100	14,698
Vehículos		34,419	-	34,419
		<u>95,964</u>	<u>5,369</u>	<u>101,333</u>
Depreciación acumulada:				
Instalaciones		442	118	560
Equipos de oficina		6,209	4,052	10,261
Equipos de computación		14,052	4,182	18,234
Muebles y enseres		5,263	1,306	6,569
Vehículos		5,784	6,823	12,607
		<u>31,750</u>	<u>16,481</u>	<u>48,231</u>
	US\$	<u>64,214</u>	<u>(11,112)</u>	<u>53,102</u>

		2002			
		Saldos al 31/12/01	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/02
Costo:					
Instalaciones	US\$	1,179	-	-	1,179
Equipos de oficina		20,928	8,736	(3,039)	24,500
Equipos de computación		17,961	3,307	-	21,268
Muebles y enseres		10,893	666	3,039	14,598
Vehículos		719	33,700	-	34,419
		<u>51,680</u>	<u>46,409</u>	<u>-</u>	<u>95,964</u>
Depreciación acumulada:					
Instalaciones		324	118	-	442
Equipos de oficina		4,388	3,575	(591)	6,209
Equipos de computación		9,840	4,212	-	14,052
Muebles y enseres		3,455	1,217	591	5,263
Vehículos		492	5,292	-	5,784
		<u>18,499</u>	<u>14,414</u>	<u>-</u>	<u>31,750</u>
	US\$	<u>33,181</u>	<u>31,995</u>	<u>-</u>	<u>64,214</u>

(8) Documentos por Pagar a Bancos

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a un préstamo a 90 días plazo (180 días en el 2002) para financiar principalmente capital de trabajo y devenga el 9% de interés anual. Este préstamo se encuentra avalizado por Intervet Holding B.V. accionista principal.

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	65,284	37,396
Participación de los trabajadores en las utilidades		18,625	8,560
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		645	2,900
Intereses por pagar		1,463	14,575
Bonos e incentivos a distribuidores		51,796	38,652
Reembolso de gastos a compañía afiliada (véase nota 4)		-	132,500
Otras		<u>29,672</u>	<u>28,796</u>
	US\$	<u>167,485</u>	<u>263,379</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$18,625 y US\$8,560 respectivamente, que difieren de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a la amortización de pérdidas de años anteriores y ciertos gastos no deducibles o diferidos para propósitos tributarios.

(10) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	34,718	13,848	48,566
Provisión cargada a gastos		<u>5,992</u>	<u>7,348</u>	<u>13,340</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		40,710	21,196	61,906
Provisión cargada a gastos		<u>15,029</u>	<u>5,329</u>	<u>20,358</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>55,739</u>	<u>26,525</u>	<u>82,264</u>

Como se indica en la nota 2(e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para los beneficios de jubilación patronal e indemnización por desahucio sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

(Continúa)

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Según se indica en los referidos estudios, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan de jubilación consideran 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001.

De acuerdo a los referidos estudios, que cubren a todos los empleados, al 31 de diciembre del 2003 el valor presente de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal e indemnizaciones de desahucio ascienden a US\$55,739 y US\$26,525, respectivamente (US\$40,710 y US\$21,196 en 2002). La Compañía no tiene empleados jubilados o con derechos adquiridos de jubilación patronal.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del 2003 y 2002 fueron el 7,69% como tasa de interés financiera y el 3,55% como tasa de incremento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(11) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y el que resultaría de aplicar la tasa corporativa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 38,441	27,545
Aumento (disminución) resultante de:		
Amortización de gastos diferidos para propósitos tributarios	(12,500)	(12,500)
Gastos no deducibles	2,623	4,212
Amortización pérdidas años anteriores	(2,179)	(4,756)
	<u>US\$ 26,385</u>	<u>14,501</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 12,216	(9,688)
Pagos de impuesto a la renta del año anterior	-	9,688
Retenciones de impuestos a la renta no recuperables	(3,038)	-
Impuesto a la renta del año	(26,385)	(14,501)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>28,078</u>	<u>26,717</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 10,871</u>	<u>12,216</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas acumuladas que la Compañía mantenía al 31 de diciembre del 2002 por US\$8,717 fueron totalmente compensadas en el año 2003.

(Continúa)

INTERVET ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Intervet Holding B.V.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(12) Restricciones

Capital Adicional:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en los años 2003, 2001 y 2000; los montos mínimos requeridos para tal apropiación ascienden a US\$12,737, US\$1,998 y US\$6,016, respectivamente.

(13) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía pagó US\$28,078 por impuesto a la renta (US\$36,405 en el 2002) y US\$60,949 por intereses (US\$52,703 en 2002).