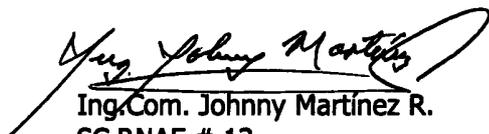


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas y Junta de Directores
De Ecuador Overseas Agencies C.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Ecuador Overseas Agencies C.A. al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuador Overseas Agencies C.A. al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivos de ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Ing.Com. Johnny Martínez R.
SC.RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Abril, 7 del 2003

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y equivalentes de caja	2	222,108	169,281
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	668,670	729,848
Inventarios	2 y 5	605,296	491,743
Gastos Pagados por Anticipado	6	240,024	16,753
Total del Activo Corriente		<u>1,636,098</u>	<u>1,407,625</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2 y 7	280,254	82,345
OTROS ACTIVOS	2 Y 8		20,000
Total Activo		<u>2,016,352</u>	<u>1,509,970</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	10	1,017,702	654,381
Gastos Acumulados por pagar	11	83,234	54,171
Impuestos por pagar	12	22,294	60,439
Total pasivo corriente		<u>1,123,230</u>	<u>768,991</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	2 Y 13	76,727	76,727
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	14	300,000	180,000
Reserva de Capital	14	82,241	174,333
Aporte para futuro aumento de capital		145,549	25,549
Reserva Legal	14	16,463	13,363
Reserva Facultativa		15,904	3,269
Utilidades Retenidas		236,726	236,726
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		19,512	31,012
Patrimonio de los Accionistas		<u>816,395</u>	<u>664,252</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,016,352</u>	<u>1,509,970</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
VENTAS	2	3,088,358	2,676,215
Costo de Ventas	2	<u>2,116,084</u>	<u>1,894,374</u>
Margen Bruto		972,274	781,841
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		948,542	797,080
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>23,732</u>	<u>-15,239</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Gastos Financieros		3,063	3,743
Otros Egresos(Ingresos),neto		-28,179	-69,737
Total Otros Egresos(Ingresos), neto		<u>-25,116</u>	<u>-65,994</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		48,848	50,757
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		7,327	7,613
IMPUESTO A LA RENTA	2	22,009	12,132
UTILIDAD NETA		<u>19,512</u>	<u>31,012</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte Futuro Aumento De Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva De Capital	Utilidad (Déficit) Acumulado	Utilidad (Pérdida) Ejercicio	Total
Saldo A Diciembre 31, 2000	180,000	25,549	6,284	3,269	174,333	173,024	70,781	633,240
Utilidad Del Ejercicio 2001							31,012	31,012
Transferencias			7,079			63,702	-70,781	0
Saldo A Diciembre 31, 2001	180,000	25,549	13,363	3,269	174,333	236,726	31,012	664,252
Utilidad del Ejercicio 2002							19,512	19,512
Aporte de socios		120,000						120,000
Transferencias	120,000		3,100	12,635	-92,092		-31,012	12,631
Saldo A Diciembre 31, 2002	300,000	145,549	16,463	15,904	82,241	236,726	19,512	816,395

Ver notas a los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2002	2001
Cobrado a clientes:		
Ventas	3,088,358	2,676,215
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales	61,178	-94,107
Total cobrado a clientes	3,149,536	2,582,108
Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que no requieren desembolsos de efectivo:	-3,036,776	- 2,621,990
(Aumento) Disminución en inventarios	-113,553	3,698
(Aumento) Disminución en Seguros Prepagados Anticipado y otros activos corrientes	-223,271	411
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	363,321	129,925
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados por Pagar	29,063	21,069
Aumento (Disminución) en Impuestos por Pagar	-38,145	35,057
Efectivo neto proveniente en actividades de operación.	130,175	150,278
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-237,568	-55,638
Retiro neto de Activo Fijo	7,589	7,601
(Aumento) Disminución en Otros Activos	20,000	48,125
Efectivo neto proveniente en actividades de inversión	-209,979	-88
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Entrega (pagado a) de Accionistas	120,000	-83,584
Aumento (disminución) en patrimonio	12,631	
Obligaciones por Pagar a bancos, neto		-35,829
Aumento en Provisión para Jubilación		46,939
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	132,631	-72,474
AUMENTO NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	52,827	77,716
Caja y equivalentes de caja al principio del año	169,281	91,565
Caja y equivalentes de caja al fin del año	222,108	169,281

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en Ecuador en marzo de 1947, y su actividad principal es la comercialización de equipos, insumos e instrumentos médicos.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Otros Ingresos.-Esta representado principalmente por comisiones

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición y no excede a los valores de mercado. encuentran registradas a su costo adquisición. Pedidos en tránsito: al costo de los valores desembolsos.

El costo de ventas fue determinado basándose en el método de costo promedio.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN TRABAJADORES.- A diciembre 31, 2002, son provisionados bajo el método del devengado.

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN – Es registrada en base a estudios actuariales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1997	30
1998	45
1999	61
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar clientes	686,966	499,380
Provisión Cuentas malas	-18,296	-16,987
Total	668,670	729,848

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Saldo al comienzo del año	16,987	12,354
Provisión del año	6,649	4,761
Castigos	-5,340	-128
Saldo al final del año	18,296	16,987

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios- Imagen	353,950	284,163
Inventarios- Electromedicina	236,371	179,338
Inventarios en Liquidación	-341	-341
Pedidos en tránsito	15,316	28,584
Total	<u>605,296</u>	<u>491,743</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	32,482	
Depósito en reclamo	35,012	
Deudores exterior	49,518	
Otras deudores	117,026	
Impuestos anticipados	4,436	2,829
Retención en la fuente terceros		11,328
Retención 5%		46
Otros		2,550
Gastos de viaje	1,550	
Total	<u>240,024</u>	<u>16,753</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC-17 (2000)
(Expresados en U.S. dólares)

Los activos fijos presentan los siguientes movimientos

Rubros	Terreno y Edificio	Muebles y Enseres	Equipos	Vehículos	Comodato	Obras En Proceso	Total
Diciembre 31, 2000		9,161	110,685	16,938			136,785
Adiciones 2001		174	5,317	32,412	17,735		55,638
Ajustes y Transf. 2001			-16,089	-15,698			-31,787
Total 2001		9,335	99,914	33,652	17,735		160,636
Adiciones 2002	21,478		12,118	15,768	34,010	154,194	237,568
Retiros 2002			-7,589				-7,589
Total 2002	21,478	9,335	104,443	49,420	51,745	154,194	390,615

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC-17

Rubros	Terreno y Edificio	Muebles y Enseres	Equipos	Vehículos	Comodato	Obras En Proceso	Total
Diciembre 31, 2000		7,680	55,808	15,950			79,438
Depreciación 2001		320	19,053	3,666			23,039
Ajustes y trans. 2001			-7,684	-16,502			-24,186
Total 2001		8,000	67,177	3,114			78,291
Depreciación 2002		335	15,145	9,111	7,783		32,374
Retiros 2002		-1	-303				-304
Total 2002		8,334	82,019	12,225	7,783		110,361
Neto dic. 31, 2001		1,335	32,737	30,538	17,735		82,345
Neto dic. 31, 2002	21,478	1,001	22,424	37,195	43,962	154,194	280,254

(ESPACIO EN BLANCO)

8. OTROS ACTIVOS

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Terreno		20,000
		<u>20,000</u>

9. OBLIGACIONES CONTINGENTES

La entidad informante mantiene garantías bancarias en varias instituciones financieras, que se relacionan con el desarrollo de actividad, como se detallan a continuación:

BANCO/ COMPAÑÍA DE SEGUROS

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Pacífico	2,475	
Lloyds Bank	85,945	100,642
Territorial	10,573	
Confianza	326,375	22,598
Equinoccial	9,565	
	<u>434,933</u>	<u>123,240</u>
Cartas de Crédito		
Lloyds Bank		33,195
		<u>33,195</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedor Exterior	869,851	541,147
Proveedores Nacionales	3,547	33,977
Anticipo	69,824	25,532
Otras Cuentas por Pagar	70,157	49,466
Mercadería por pagar	4,323	4,259
Total	<u>1,017,702</u>	<u>654,381</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Préstamos Quirografarios	598	7
Aporte Individual	5,877	1,875
Aporte Patronal	7,636	2,435
Fondos de Reserva	13,411	8,114
Décimo tercero	5,237	1,863
Décimo Cuarto	2,698	192
Vacaciones	20,968	10,638
15% Participación Trabajadores	7,327	20,247
Impuesto Personal Empleados	17,516	8,772
Reserva por jubilación Patronal	1,966	28
Total	83,234	54,171

El movimiento de las obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2002, fue como sigue:

	Saldo Al 31/12/2001	Provisión	Pagos	Saldo Al 31/12/2002
Décimo Tercer Sueldo	1,863	25,137	21,763	5,237
Décimo Cuarto Sueldo	192	2,878	372	2,698
Vacaciones	10,638	20,339	10,009	20,968
Fondo de Reserva	8,116	23,511	18,216	13,411
Aporte Patronal	2,435	42,150	36,949	7,636
Impuesto Personal Empleados	8,772	34,206	25,462	17,516
Utilidades	20,247	7,327	20,247	7,327
Total	52,263	155,548	133,018	74,793

12. IMPUESTOS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto al Valor Agregado(Cobrado)	19,376	9,441
Retención en la fuente 1%	408	531
Retención en la fuente 5%	338	478
Impuesto a la Renta	177	
Retención en la fuente 30%	388	43
Retención en la fuente 70%	862	2,995
Retención en la fuente 100%	745	863
Impuesto 12% (Factor de Proporción)		46,088
Total	22,294	60,439

La compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996.

13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

	Diciembre 31	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Reserva por Jubilación Patronal	76,727	76,727
Total Pasivo a Largo Plazo	<u>76,727</u>	<u>76,727</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (Abril 7, 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

(102ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.)