

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, los resultados 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.

JOHNNY MARTÍNEZ R.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz. M2 Villa 6
Guayaquil - Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 690243 -09895716

Telefax 294144 P.O. Box 09-01-6157

E- mail: jhonnym @gu.pro.ec

4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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

Marzo 08, del 2004

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y equivalentes de caja	2	235,442	222,108
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	679,317	668,670
Inventarios	2 y 5	657,211	605,296
Gastos Pagados por Anticipado y otros activos corrientes	6	338,807	240,024
Total del Activo Corriente		<u>1,910,777</u>	<u>1,736,098</u>
 ACTIVO FIJO	 2 y 7	 601,931	 280,254
 Total Activo		 <u>2,512,708</u>	 <u>2,016,352</u>
 PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	1,178,131	1,017,702
Gastos Acumulados por pagar	10	72,545	83,234
Otras Cuentas por Pagar	11	125,419	22,294
Total Pasivo Corriente		<u>1,376,095</u>	<u>1,123,230</u>
 PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	 2 Y 12	 130,072	 76,727
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	13	320,000	300,000
Reserva de Capital	13	79,802	82,241
Reserva por Valuación		106,374	
Aporte para futuro aumento de capital		180,549	145,549
Reserva Legal	13	18,414	16,463
Reserva Facultativa		11,619	15,904
Utilidades Retenidas		236,726	236,726
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		53,057	19,512
Patrimonio de los Accionistas		<u>1,006,541</u>	<u>816,395</u>
 Total pasivo y patrimonio de los accionistas		 <u>2,512,708</u>	 <u>2,016,352</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2003	2002
VENTAS	2	3,523,795	3,088,358
Costo de Ventas	2	<u>2,436,302</u>	<u>2,116,084</u>
Margen Bruto		1,087,493	972,274
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		1,029,189	948,542
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>58,304</u>	<u>23,732</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Gastos Financieros y Tributarios		2,616	3,063
Otros Egresos (Ingresos),neto		-41,138	-28,179
Total Otros Egresos (Ingresos), neto		<u>-38,522</u>	<u>-25,116</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		96,826	48,848
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		14,524	7,327
IMPUESTO A LA RENTA	2	29,245	22,009
UTILIDAD NETA		<u>53,057</u>	<u>19,512</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 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte Futuro Aumento De Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Por Valuación	Reserva De Capital	Utilidad (Déficit) Acumulado	Utilidad (Pérdida) Ejercicio	Total
Saldo A Diciembre 31, 2002	300,000	145,549	16,463	15,904		82,241	236,726	19,512	816,395
Transferencias 2003			1,951	-4,285	106,374			-1,951	102,089
Utilidad del Ejercicio 2003								53,057	53,057
Aporte de Socios		35,000							35,000
Aumento de Capital	20,000					-2,439		-17,561	
Saldo A Diciembre 31, 2003	320,000	180,549	18,414	11,619	106,374	79,802	236,726	53,057	1,006,541

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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2003	2002
Cobrado a clientes:		
Ventas	3,523,795	3,088,358
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales	-10,647	61,178
Total cobrado a clientes	3,513,148	3,149,536
 Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que no requieren desembolsos de efectivo:		
(Aumento) Disminución en inventarios	-3,424,223	-3,036,776
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-51,915	-113,553
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	-98,783	-223,271
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados por Pagar	160,429	363,321
Aumento (Disminución) en Otras cuentas por Pagar	-10,689	29,063
Aumento (Disminución) en Otras cuentas por Pagar	103,125	-38,145
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	191,092	130,175
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-385,348	-237,568
Retiro neto de Activo Fijo	17,156	7,589
(Aumento) Disminución en Otros Activos		20,000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-368,192	-209,979
 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de Capital	20,000	120,000
Aumento (disminución) en patrimonio	117,089	12,631
Obligaciones por Pagar a bancos, neto		
Aumento en Provisión para Jubilación	53,345	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	190,434	132,631
 AUMENTO NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	13,334	52,827
Caja y equivalentes de caja al principio del año	222,108	169,281
Caja y equivalentes de caja a fin del año	235,442	222,108

Ver notas a los estados financieros

ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Otros Ingresos. - Representa principalmente comisiones.

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

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo 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, 2003, son provisionados bajo el método del devengado.

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN – Es registrada con 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>
1998	45
1999	61
2001	22
2002	9
2003	7

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	694,720	686,966
Provisión Cuentas malas	-15,403	-18,296
Total	<u>679,317</u>	<u>668,670</u>

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	18,296	16,987
Provisión del año	1,691	6,649
Castigos	-4,584	-5,340
Saldo al final del año	<u>15,403</u>	<u>18,296</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios- Imagen	359,959	353,950
Inventarios- Electromedicina	222,080	236,371
Inventarios en Liquidación	-323	-341
Pedidos en tránsito	75,495	15,316
Total	<u>657,211</u>	<u>605,296</u>

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	84,486	32,482
Depósito en reclamo	3,962	35,012
Deudores exterior	109,461	49,518
Otros deudores	62,793	117,026
Impuestos anticipados	15	4,436
Otros Anticipos varios	4,296	
Compañía relacionada: E. O. A. Servicio S. A.	73,507	
Gastos de viaje	287	1,550
Total	<u>338,807</u>	<u>240,024</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. ACTIVO FIJO: COSTO

(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, 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
Adiciones 2003	107,849	2,364	32,324	18,000	7,820	216,991	385,348
Transferencias	376,688					-371,185	5,504
Retiros 2003		-1,166	-12,322	-16,412			-29,900
Total 2003	506,016	10,533	124,445	51,008	59,565	0	751,567

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO

Rubros	Terreno y Edificio	Muebles y Enseres	Equipos	Vehículos	Comodato	Obras En Proceso	Total
Diciembre 31, 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
Depreciación 2003	11,030	417	14,222	10,499	10,347		46,515
Retiros 2003		-139		-6,838			-6,977
Transferencias				-263			-263
Total 2003	11,030	8,612	96,241	15,623	18130		149,636
Neto dic. I 31, 2002	21,478	1,001	22,424	37,195	43,962	0	280,254
Neto dic. 31, 2003	494,986	1,921	28,204	35,385	41,435	0	601,931

(ESPACIO EN BLANCO)

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedor Exterior	55,099	869,851
Proveedores Nacionales	1,123,032	147,851
Total	<u>1,178,131</u>	<u>1,017,702</u>

9. OBLIGACIONES CONTINGENTES

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

BANCO/ COMPAÑÍA DE SEGUROS

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Pacífico	2,475	2,475
Lloyds Bank	200,000	85,945
Atlas	980,731	10,573
Confianza	50,722	326,375
Equinoccial	10,057	9,565
	<u>1,243,985</u>	<u>434,933</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos Quirografarios		598
Aporte Individual	2,218	5,877
Aporte Patronal	2,882	7,636
Fondos de Reserva	10,195	13,411
Décimo tercero	1,977	5,237
Décimo Cuarto	3,396	2,698
Vacaciones	26,730	20,968
15% Participación Trabajadores	14,524	7,327
Impuesto Personal Empleados	1,749	17,516
Reserva por jubilación Patronal	0	1,966
Sueldo por pagar	8,874	0
Total	<u>72,545</u>	<u>83,234</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)

El movimiento de las obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2003, fue como sigue:

	Saldo Al 31/12/2002	Provisión	Pagos	Saldo Al 31/12/2003
Décimo Tercer Sueldo	5,237	24,028	-27,288	1,977
Décimo Cuarto Sueldo	2,698	4,710	-4,012	3,396
Vacaciones	20,968	21,737	-15,975	26,730
Fondo de Reserva	13,411	21,162	-24,378	10,195
Aporte Patronal	7,636	40,491	45,245	2,882
Utilidades	7,327	14,524	-7,327	14,524
Total	57,277	126,652	-124,225	59,704

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	2003	2002
Impuesto al Valor Agregado(Cobrado)	18,704	19,376
Retención en la fuente 1%	343	408
Retención en la fuente 5%	115	338
Retención en la fuente 8%	389	
Impuesto a la Renta	487	177
Retención en la fuente 30%	309	388
Retención en la fuente 70%	823	862
Retención en la fuente 100%	1,054	745
Provisión a terceros	1,921	
Otras cuentas por pagar	82,169	
Mercaderías por pagar	19,105	
Total	125,419	22,294

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

12. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

	Diciembre 31	
	2003	2002
Reserva por Jubilación Patronal	130,072	76,727
Total Pasivo a Largo Plazo	130,072	76,727

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social autorizado consiste en 800.000 acciones ordinarias con su valor nominal de \$0.40 cada una respectivamente.

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.

14. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (Marzo 08, 2004), 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 2003.

(I03ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.)