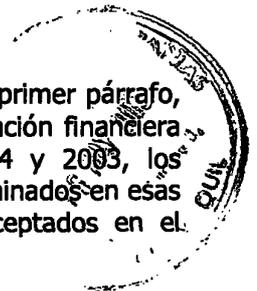


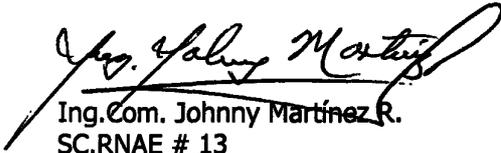
## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2004 y 2003 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 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 2004 y 2003, 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.



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  
Abril 13, del 2005



**ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y equivalentes de caja	2	163,212	235,442
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	539,502	679,317
Inventarios	2 y 5	1,305,777	657,211
Gastos Pagados por Anticipado y otros activos corrientes	6	<u>121,012</u>	<u>338,807</u>
Total del Activo Corriente		<u>2,129,503</u>	<u>1,910,777</u>
ACTIVO FIJO	2 y 7	587,077	601,931
Total Activo		<u>2,716,580</u>	<u>2,512,708</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar	8	1,205,516	1,178,131
Gastos Acumulados por pagar	10	101,762	72,545
Otras Cuentas por Pagar	11	<u>85,917</u>	<u>125,419</u>
Total Pasivo Corriente		<u>1,393,195</u>	<u>1,376,095</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN ACCIONISTAS	2 Y 12	127,715 98,292	130,072
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital Social	13	380,000	320,000
Aporte para futuro aumento de capital		180,549	180,549
Reserva Legal	13	23,720	18,414
Reserva Facultativa		11,619	11,619
Reserva por Valuación		106,374	106,374
Reserva de Capital	13	79,802	79,802
Utilidades Retenidas		224,254	236,726
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>91,060</u>	<u>53,057</u>
Patrimonio de los Accionistas		<u>1,097,378</u>	<u>1,006,541</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,716,580</u>	<u>2,512,708</u>

Ver notas a los estados financieros

**ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.**

---

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>NOTAS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
VENTAS	2	4,502,072	3,523,795
Costo de Ventas	2	<u>3,328,357</u>	<u>2,436,302</u>
Margen Bruto		1,173,715	1,087,493
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		1,076,540	1,029,189
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>97,175</u>	<u>58,304</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Gastos Financieros y Tributarios		7	2,616
Otros Egresos (Ingresos),neto		-52,446	-41,138
Total Otros Egresos (Ingresos), neto		<u>-52,439</u>	<u>-38,522</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		149,614	96,826
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		22,442	14,524
IMPUESTO A LA RENTA	2	36,112	29,245
UTILIDAD NETA		<u>91,060</u>	<u>53,057</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte Futuro Aumento De Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Por Valuación	Reserva De Capital	Utilidades Retenidas	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	
<b>Saldo a Diciembre 31, 2003</b>	<b>320,000</b>	<b>180,549</b>	<b>18,414</b>	<b>11,619</b>	<b>106,374</b>	<b>79,802</b>	<b>236,726</b>	<b>53,057</b>	<b>1,006,541</b>
Utilidad del Ejercicio 2004								91,060	91,060
Transferencias	60,000		5,306				-12,472	-53,057	-223
<b>Saldo a Diciembre 31, 2004</b>	<b>380,000</b>	<b>180,549</b>	<b>23,720</b>	<b>11,619</b>	<b>106,374</b>	<b>79,802</b>	<b>224,254</b>	<b>91,060</b>	<b>1,097,378</b>

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 2004 Y 2003**

---

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Cobrado a clientes:		
Ventas	4,502,072	3,523,795
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales	139,815	-10,647
<b>Total cobrado a clientes</b>	<b>4,641,887</b>	<b>3,513,148</b>
Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que no requieren desembolsos de efectivo:		
(Aumento) Disminución en inventarios	-4,357,851	-3,424,223
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-648,566	-51,915
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	217,795	-98,783
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados por Pagar	27,385	160,429
Aumento (Disminución) en Otras cuentas por Pagar	29,217	-10,689
<b>Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de operación</b>	<b>-39,502</b>	<b>103,125</b>
	<b>-129,635</b>	<b>191,092</b>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-38,307	-385,348
Retiro neto de Activo Fijo		17,156
(Aumento) Disminución en Otros Activos		
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-38,307</b>	<b>-368,192</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento de Capital		20,000
Aumento (disminución) en patrimonio	-223	117,089
Aumento de Accionistas	98,292	
Aumento (disminución) en Provisión para Jubilación	-2,357	53,345
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>95,712</b>	<b>190,434</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>	<b>-72,230</b>	<b>13,334</b>
Caja y equivalentes de caja a principio del año	235,442	222,108
<b>Caja y equivalentes de caja a fin del año</b>	<b>163,212</b>	<b>235,442</b>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

**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.

**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.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

**IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN TRABAJADORES**- A diciembre 31, 2004, 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	7
2004	2

## 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	562,874	694,720
Provisión Cuentas malas	-23,372	-15,403
<b>Total</b>	<b>539,502</b>	<b>679,317</b>

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	15,403	18,296
Provisión del año	9,212	1,691
Castigos	-1,243	-4,584
<b>Saldo al final del año</b>	<b>23,372</b>	<b>15,403</b>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios- Imagen	377,779	359,959
Inventarios- Electromedicina	247,118	222,080
Inventarios en Liquidación	-323	-323
Pedidos en tránsito	681,203	75,495
<b>Total</b>	<b>1,305,777</b>	<b>657,211</b>

## 6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	7,341	84,486
Depósito en reclamo	1,934	3,962
Deudores exterior	42,836	109,461
Otros deudores	48,724	62,793
Impuestos anticipados	15	15
Otros Anticipos varios	1,522	4,296
Compañía relacionada: E. O. A. Servicio S. A.	18,350	73,507
Gastos de viaje	290	287
<b>Total</b>	<u>121,012</u>	<u>338,807</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

**7. ACTIVO FIJO: COSTO**  
(Expresados en U.S. dólares)

Los activos fijos presentan los siguientes movimientos:

<b>Rubros</b>	<b>Terreno y Edificio</b>	<b>Muebles y Enseres</b>	<b>Equipos</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Comodato</b>	<b>Obras En Proceso</b>	<b>Total</b>
Saldo dic. 31, 2002	21,478	9,335	104,443	49,420	51,745	154,194	<b>390,615</b>
Adiciones 2003	107,849	2,364	32,324	18,000	7,820	216,991	<b>385,348</b>
Transferencias	376,688					-371,185	5,504
Retiros 2003		-1,166	-12,322	-16,412			-29,900
Saldo dic. 31, 2003	<b>506,016</b>	<b>10,533</b>	<b>124,445</b>	<b>51,008</b>	<b>59,565</b>	<b>0</b>	<b>751,567</b>
Adiciones 2004		1,508	7,669		29,934		39,111
Transferencias			1,362		-1,362		0
Retiros 2004		-469	-1,659				-2,128
Saldo dic. 31, 2004	<b>506,016</b>	<b>11,572</b>	<b>131,817</b>	<b>51,008</b>	<b>88,137</b>	<b>0</b>	<b>788,550</b>

**DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO**

<b>Rubros</b>	<b>Terreno y Edificio</b>	<b>Muebles y Enseres</b>	<b>Equipos</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Comodato</b>	<b>Obras En Proceso</b>	<b>Total</b>
Saldo dic. 31, 2002		<b>8,334</b>	<b>82,019</b>	<b>12,225</b>	<b>7,783</b>		<b>110,361</b>
Depreciación 2003	11,030	417	14,222	10,499	10,347		46,515
Retiros 2003		-139		-6,838			-6,977
Transferencias				-263			-263
Saldo dic. 31, 2003	<b>11,030</b>	<b>8,612</b>	<b>96,241</b>	<b>15,623</b>	<b>18,130</b>		<b>149,636</b>
Depreciación 2004	18,908	383	11,192	9,953	12,725		53,161
Retiros 2004			-1,324				-1,324
Transferencias							
Saldo dic. 31, 2004	29,938	8,995	106,109	25,576	30,855		201,473
<b>Neto dic. 31, 2003</b>	<b>494,986</b>	<b>1,921</b>	<b>28,204</b>	<b>35,385</b>	<b>41,435</b>	<b>0</b>	<b>601,931</b>
<b>Neto dic. 31, 2004</b>	<b>476,078</b>	<b>2,577</b>	<b>25,708</b>	<b>25,432</b>	<b>57,282</b>	<b>0</b>	<b>587,077</b>

(ESPACIO EN BLANCO)

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,148,631	1,123,032
Proveedores Nacionales	56,885	55,099
Total	<u>1,205,516</u>	<u>1,178,131</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Pacifico	9,516	2,475
Lloyds Bank	200,000	200,000
Atlas	2,383,342	980,731
Confianza	85,875	50,722
Equinoccial	6,962	10,057
Total	<u>2,685,695</u>	<u>1,243,985</u>

## 10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aporte Individual	2,929	2,218
Aporte Patronal	3,806	2,882
Fondos de Reserva	13,223	10,195
Décimo tercero	2,575	1,977
Décimo Cuarto	4,181	3,396
Vacaciones	37,985	26,730
15% Participación Trabajadores	22,442	14,524
Impuesto Personal Empleados	2,412	1,749
Sueldo por pagar	12,209	8,874
Total	<u>101,762</u>	<u>72,545</u>

## 10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)

El movimiento de las obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2004, fue como sigue:

	Saldo Al 31/12/2003	Provisión	Pagos	Saldo Al 31/12/2004
Décimo Tercer Sueldo	1,977	28,523	-27,925	2,575
Décimo Cuarto Sueldo	3,396	5,624	-4,839	4,181
Vacaciones	26,730	20,797	-9,542	37,985
Fondo de Reserva	10,195	24,658	-21,630	13,223
Aporte Patronal	2,882	41,195	-40,271	3,806
Utilidades	14,524	42,896	-34,979	22,441
Total	<u>59,704</u>	<u>163,693</u>	<u>-139,186</u>	<u>84,211</u>

## 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto al Valor Agregado(Cobrado)	21,442	18,704
Retención en la fuente 1%	258	343
Retención en la fuente 5%	30	115
Retención en la fuente 8%	703	389
Impuesto a la Renta	-2,947	487
Retención en la fuente 30%	161	309
Retención en la fuente 70%	599	823
Retención en la fuente 100%	897	1,054
Provisión a terceros	3,118	1,921
Otras cuentas por pagar	67,096	82,169
Mercaderías por pagar	-5,440	19,105
Total	<u>85,917</u>	<u>125,419</u>

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

## 12. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre 31	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Reserva por Jubilación Patronal	127,715	130,072
Sub-total	<u>127,715</u>	<u>130,072</u>
Accionistas:		
Hilda Schotel Reinberg	78	
Leonor de Schotel	78	
Juan Martín Schotel	70,024	
Hilda Schotel Hidalgo	28,112	
Sub-total	<u>98,292</u>	
Total Pasivo a Largo Plazo	<u>226,007</u>	<u>130,072</u>

### **13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** – El capital social autorizado consiste en 950.000 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 a 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 (Abril 13, 2005), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004.

---

(I04ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.)