

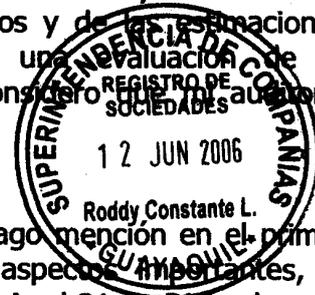
**ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C. A.**

**Estados Financieros por los  
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
e Informe del Auditor Independiente**

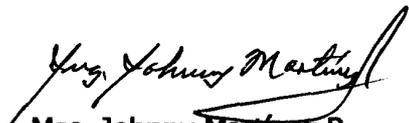
## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2005 y 2004 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 la 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 2005 y 2004, 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.

  
Msc. Johnny Martínez R.  
SC.RNAE # 13  
Licencia Profesional # 3.202  
Marzo 20, del 2006



**ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja y equivalentes de caja	2	89,907	163,212
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	467,754	539,502
Inventarios	2 y 5	2,024,474	1,305,777
Gastos Pagados por Anticipado y otros activos corrientes	6	63,469	121,012
Total del Activo Corriente		<u>2,645,604</u>	<u>2,129,503</u>
<b>ACTIVO FIJO</b>	2 y 7	566,774	587,077
Total Activo		<u>3,212,378</u>	<u>2,716,580</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligación por pagar a bancos	8	50,975	0
Cuentas por pagar	9	1,425,738	1,205,516
Gastos Acumulados por pagar	11	96,654	92,615
Otras Cuentas por Pagar	12	187,300	95,064
Total Pasivo Corriente		<u>1,760,667</u>	<u>1,393,195</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN ACCIONISTAS</b>	2 Y 13 13	159,634 0	127,715 98,292
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital Social	14	464,000	380,000
Aporte para futuro aumento de capital		200,244	180,549
Reserva Legal	14	32,826	23,720
Reserva Facultativa		9,573	11,619
Reserva por Valuación		106,374	106,374
Reserva de Capital	14	79,802	79,802
Utilidades Retenidas		253,594	224,254
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		145,664	91,060
Patrimonio de los Accionistas		<u>1,292,077</u>	<u>1,097,378</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,212,378</u>	<u>2,716,580</u>

Ver notas a los estados financieros

**ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C.A.**

---

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>NOTAS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
VENTAS	2	5,138,506	4,502,072
Costo de Ventas	2	<u>3,685,159</u>	<u>3,328,357</u>
Margen Bruto		1,453,347	1,173,715
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		1,237,947	1,076,540
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>215,400</u>	<u>97,175</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Gastos Financieros y Tributarios		5,618	7
Otros Egresos (Ingresos),neto	2	-19,640	-52,446
Total Otros Egresos (Ingresos), neto		<u>-14,022</u>	<u>-52,439</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		229,422	149,614
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	2	34,413	22,442
IMPUESTO A LA RENTA	2	49,345	36,112
UTILIDAD NETA		<u>145,664</u>	<u>91,060</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 Enero 1, 2004	320,000	180,549	18,414	11,619	106,374	79,802	236,726	53,057	1,006,541
Utilidad del Ejercicio 2004								91,060	91,060
Transferencias	60,000		5,306				-12,472	-53,057	-223
Saldo a Diciembre 31, 2004	380,000	180,549	23,720	11,619	106,374	79,802	224,254	91,060	1,097,378
Aumento Capital Social	84,000			-2,046			-81,954		0,0
Utilidad del Ejercicio 2005								145,664	145,664
Transferencias			9,106				111,294	-91,060	29,340
Aporte de Accionistas		19,695							19,695
Saldo a Diciembre 31, 2005	464,000	200,244	32,826	9,573	106,374	79,802	253,594	145,664	1,292,077

Ver notas a los estados financieros

**ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.****ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Cobrado a clientes:		
Ventas	5,138,506	4,502,072
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales	71,748	139,815
Total cobrado a clientes	<u>5,210,254</u>	<u>4,641,887</u>
Pagado a proveedores, costos y gastos netos de gastos que no requieren desembolsos de efectivo:		
(Aumento) Disminución en inventarios	-4,779,184	-4,357,851
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-718,697	-648,566
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	-23,103	217,795
Aumento (Disminución) en Gastos Acumulados por Pagar	220,222	27,385
Aumento (Disminución) en Otras cuentas por Pagar	4,039	29,217
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de operación	<u>92,636</u>	<u>-39,502</u>
	<b>6,167</b>	<b>-129,635</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-142,482	-38,307
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-142,482</u>	<u>-38,307</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento en Documentos por pagar largo plazo	50,975	0
(Aumento) disminución en patrimonio	29,340	-223
Aporte de Accionistas	19,695	98,292
Aumento (disminución) en Provisión para Jubilación	-37,000	-2,357
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>63,010</u>	<u>95,712</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	-73,305	-72,230
Caja y equivalentes de caja a principio del año	163,212	235,442
Caja y equivalentes de caja a fin del año	<u>89,907</u>	<u>163,212</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

**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 ingresos misceláneos.

**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, 5 para edificios, vehículos y equipo electrónico.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

**IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN TRABAJADORES.**- A diciembre 31, 2005, 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>
2002	9
2003	7
2004	2
2005	3,14

## 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar clientes	503,992	562,874
Provisión Cuentas malas	-36,238	-23,372
Total	<u>467,754</u>	<u>539,502</u>

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Saldo al comienzo del año	23,372	15,403
Provisión del año	15,029	9,212
Castigos	-2,163	-1,243
Saldo al final del año	<u>36,238</u>	<u>23,372</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios- Imagen	584,835	377,779
Inventarios- Electromedicina	1,392,178	247,118
Inventarios en Liquidación	-323	-323
Pedidos en tránsito	47,784	681,203
<b>Total</b>	<u>2,024,474</u>	<u>1,305,777</u>

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

Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	4,187	7,341
Depósito en reclamo	1,796	1,934
Deudores exterior	53,447	42,836
Otros deudores	165	48,724
Impuestos anticipados	0	15
Otros Anticipos varios	3,874	1,522
Compañía relacionada: E. O. A. Servicio S. A.	0	18,350
Gastos de viaje	0	290
<b>Total</b>	<u>63,469</u>	<u>121,012</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>Total</b>
Saldo ener. 1, 2004	<b>506,016</b>	<b>10,533</b>	<b>124,445</b>	<b>51,008</b>	<b>59,565</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>788,550</b>
Adiciones 2005		45	12,640		129,797	142,482
Retiros 2005			-4,271		-100,523	-104,794
Saldo dic. 31, 2005	<b>506,016</b>	<b>11,617</b>	<b>140,186</b>	<b>51,008</b>	<b>117,411</b>	<b>826,238</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>Total</b>
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
				-263		-263
Saldo dic. 31, 2004	29,938	8,995	106,109	25,576	30,855	201,473
Depreciación 2005	18,908	394	13,152	10,215	18,743	61,412
Retiros 2005			-2,043	-263	-1,115	3,421
Transferencias						
Saldo dic. 31, 2005	48,846	9,389	117,218	35,528	48,483	259,464
<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>587,077</b>
<b>Neto dic. 31, 2005</b>	<b>457,170</b>	<b>2,228</b>	<b>22,968</b>	<b>15,480</b>	<b>68,928</b>	<b>566,774</b>

## 8. OBLIGACION POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Documento Por pagar- Banco del Pacífico	50,000	0
Interés por pagar	975	0
Total	<u>50,975</u>	<u>0</u>

Préstamo genera 9% de interés, es utilizado para capital de trabajo.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,361,379	1,148,631
Proveedores Nacionales	64,359	56,885
Total	<u>1,425,738</u>	<u>1,205,516</u>

## 10. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Pacifico	2,476	9,516
Lloyds Bank	1,209,297	200,000
Atlas	2,062,103	2,383,342
Confianza	229,527	85,875
Equinoccial	9,565	6,962
	<u>3,512,968</u>	<u>2,685,695</u>

## 11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	Diciembre 31	
	2005	2004
	(en U.S. dólares)	
Prestamos Quirografarios	372	0
Fondos de Reserva	12,559	13,223
Décimo tercero	2,283	2,575
Décimo Cuarto	3,886	4,181
Vacaciones	43,141	37,985
15% Participación Trabajadores	34,413	22,442
Sueldo por pagar	0	12,209
<b>Total</b>	<b>96,654</b>	<b>92,615</b>

El movimiento de las obligaciones patronales al 31 de diciembre del 2005, fue como sigue:

	Saldo Al 31/12/2004	Provisión	Pagos	Saldo Al 31/12/2005
Décimo Tercer Sueldo	2,575	29,180	-29,472	2,283
Décimo Cuarto Sueldo	4,181	5,512	-5,807	3,886
Vacaciones	37,985	14,876	-9,720	43,141
Fondo de Reserva	13,223	25,491	-26,155	12,559
Aporte Patronal	3,806	42,554	-42,845	3,515
Utilidades	22,442	34,413	-22,442	34,413
<b>Total</b>	<b>84,212</b>	<b>152,026</b>	<b>-136,441</b>	<b>99,797</b>

**(ESPACIO EN BLANCO)**

## 12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado(Cobrado)	2,213	21,442
Retención en la fuente 1%	248	258
Retención en la fuente 5%	0	30
Retención en la fuente 8%	134	703
Impuesto a la Renta	677	-2,947
Retención en la fuente 30%	54	161
Retención en la fuente 70%	827	599
Retención en la fuente 100%	176	897
Provisión a terceros	7,707	3,118
Aporte Individual	2,706	2,929
Aporte Patronal	3,515	3,806
Impuesto Personal Empleados	1,908	2,412
Otras cuentas por pagar	24,512	67,096
Mercaderías por pagar	2,457	-5,440
E. O. A. Servicio S. A.	140,166	
Total	<u>187,300</u>	<u>85,917</u>

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

## 13. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre 31	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por Jubilación Patronal	159,634	127,715
Total Jubilación Patronal	<u>159,634</u>	<u>127,715</u>
Accionistas:		
Hilda Schotel Reinberg	0	78
Leonor de Schotel	0	78
Juan Martín Schotel	0	70,024
Hilda Schotel Hidalgo	0	28,112
Total accionistas	<u>0</u>	<u>98,292</u>

## **14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** – El capital social autorizado consiste en 1,160.000 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.

**Utilidades Retenidas** – Corresponde a valores de ejercicios económicos de años anteriores.

## **15. EVENTO SUBSECUENTE**

A la fecha de emisión de este informe (Marzo 20, 2006), 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 2005.

---

(I05EcuadorOverseas.doc)