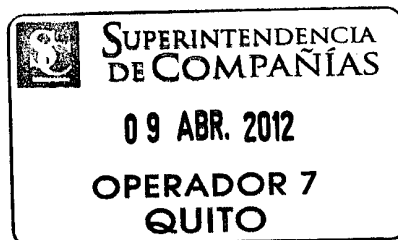




B. BRAUN MEDICAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010



INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

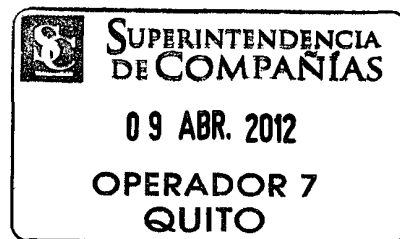


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

B. Braun Medical S.A.

Quito, 9 de abril del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de B. Braun Medical S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de B. Braun Medical S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de B. Braun Medical S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



B. Braun Medical S.A.
Quito, 9 de abril del 2012

Asuntos que requieren énfasis

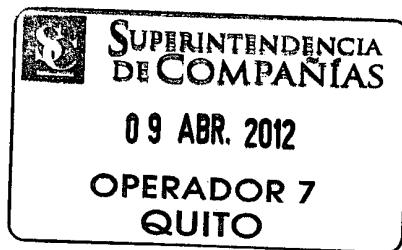
5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 B. Braun Medical S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	1,065,098	902,971	2,277,039
Cuentas por cobrar comerciales	10	4,055,437	3,728,296	4,295,211
Otras cuentas por cobrar	11	10,091	59,035	102,386
Inventarios	12	3,860,126	4,705,850	2,387,469
Total activos corrientes		8,990,752	9,396,152	9,062,105
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	-	93,520
Propiedades, planta y equipo	13	4,378,246	3,489,077	3,281,727
Total activos no corrientes		4,378,246	3,489,077	3,375,247
Total activos		13,368,998	12,885,229	12,437,352

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Adolfo Ramón
Representante Legal

Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	82,479	105,655	110,593
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	-	954,920	1,200,208
Impuestos por pagar	16	730,907	762,883	395,184
Beneficios sociales por pagar	18	704,097	506,706	460,941
Provisiones	18	10,881	18,261	13,714
Total pasivos corrientes		1,528,364	2,348,425	2,180,640
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	18	932,753	840,582	780,592
Impuesto a la renta diferido	16	233,702	225,001	197,266
Total pasivos no corrientes		1,166,455	1,065,583	977,858
Total pasivos		2,694,819	3,414,008	3,158,498
PATRIMONIO				
Capital social	19	2,541,200	2,541,200	2,541,200
Reservas	20	1,080,374	1,080,374	1,076,329
Resultados acumulados	20	7,052,605	5,849,647	5,661,325
Total patrimonio		10,674,179	9,471,221	9,278,854
Total pasivos y patrimonio		13,368,998	12,885,229	12,437,352

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

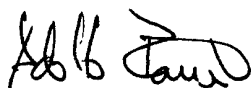
Adolfo Ramón
Representante LegalEduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		19,645,217	16,445,756
Costo de productos vendidos	7	<u>(9,918,044)</u>	<u>(7,968,855)</u>
Utilidad bruta		<u>9,727,173</u>	<u>8,476,901</u>
Gastos administrativos	7	(2,218,067)	(2,376,816)
Gastos de venta	7	(4,413,791)	(3,427,321)
Otros ingresos, neto	8	<u>41,154</u>	<u>41,072</u>
		<u>(6,590,704)</u>	<u>(5,763,065)</u>
Utilidad operacional		3,136,469	2,713,836
Ingresos (gastos) financieros, neto			
Ingresos (gastos) financieros		(5,404)	14,402
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,131,065	2,728,238
Impuesto a la renta	16	<u>(828,107)</u>	<u>(846,227)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,302,958</u>	<u>1,882,011</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Adolfo Ramón
Representante Legal



Eduardo Campoverde
Contador

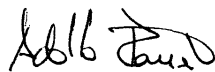
B. BRAUN MEDICAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

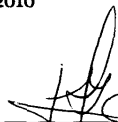
	Nota	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total
				Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010		2,541,200	1,076,329	2,360,467	3,300,858	9,278,854
Resoluciones de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de marzo del 2010: Pago de dividendos	21	-	-	-	(1,538,517)	(1,538,517)
Resoluciones de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 30 de marzo del 2010: Pago de dividendos	21	-	-	-	(151,127) (1)	(151,127)
Apropiación de la reserva legal		-	4,045	-	(4,045)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	1,882,011	1,882,011
Transferencia del efecto por adopción NIIF 2010		-	-	278,276	(278,276)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010		2,541,200	1,080,374	2,638,743	3,210,904	9,471,221
Resoluciones de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo del 2011: Pago de dividendos	21	-	-	-	(1,100,000)	(1,100,000)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	2,302,958	2,302,958
Saldo al 31 de diciembre del 2011		2,541,200	1,080,374	2,638,743	4,413,862	10,674,179

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

- (1) Incluye el efecto neto de US\$135,378 correspondientes a la suma de las utilidades del 2010 NEC de la Compañía y de Servicios Administrativos SEBRASA, y US\$15,749 relacionados al impuesto a la renta causado y pagado de Servicios Administrativos SEBRASA para el año terminado el 31 de diciembre del 2010



Adolfo Ramón
Representante Legal



Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		2,302,958	1,882,011
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activos fijos	13	217,417	135,257
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		5,404	36,225
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	92,171	59,990
		<u>2,617,950</u>	<u>2,113,483</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(332,545)	624,210
Otras cuentas por cobrar		48,945	43,350
Inventarios		845,724	(2,318,381)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(23,176)	(4,938)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas		(954,920)	(245,287)
Impuestos por pagar		(31,975)	367,698
Provisiones		(7,383)	4,547
Provisiones por beneficios a empleados		197,392	45,764
Impuesto a la renta diferido		8,701	27,735
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>2,368,713</u>	<u>658,181</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	13	(1,106,586)	(342,607)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,106,586)</u>	<u>(342,607)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	21	(1,100,000)	(1,689,642)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,100,000)</u>	<u>(1,689,642)</u>
Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios)		162,127	(1,374,068)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		902,971	2,277,039
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,065,098</u>	<u>902,971</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Adolfo Ramón
Representante Legal

Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

B. Braun Medical S.A. fue constituida el 28 de mayo de 1992. Su objeto social es la fabricación, comercialización y distribución de productos para uso médico y de la salud y toda clase de equipos, máquinas, implementos, accesorios e instrumental médico y quirúrgico para hospitales, clínicas y consultorios médicos.

B. Braun Medical S.A. forma parte del grupo económico B. Braun Melsungen A.G, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos químicos, para uso médico y quirúrgico y otros afines. Las operaciones de B. Braun Medical S.A. corresponden fundamentalmente a la fabricación, comercialización y distribución de productos adquiridos principalmente a compañías del mismo grupo económico. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Fusión por Absorción: el 27 de septiembre del 2010 la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la fusión por absorción con Servicios Administrativos SEBRASA S.A., entidad cuya única actividad era el alquiler de sus edificios en Quito, Guayaquil y Cuenca para el uso de la Compañía. Adicionalmente dicha resolución determinó el aumento de capital de la Compañía y la reforma de su contrato social. El 28 de enero del 2011 mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.11.000412 de la Superintendencia de Compañía culminó el proceso de aprobación de la fusión por absorción de B. Braun Medical S.A. (absorbente) con Servicios Administrativos SEBRASA S.A. (absorbida) mediante la cual se incrementó el capital en US\$416,000 lo que resultó en un nuevo capital de la Compañía del US\$2,541,200. En dicho documento también se reformaron los estatutos de la Compañía y se procedió a la disolución sin liquidación de la Compañía absorbida.

Como resultado de la fusión por absorción efectuada en el 2011, se incorporaron activos netos que, expresados a sus valores NIIF ascendieron a US\$2,171,288. Los activos netos de Servicios Administrativos SEBRASA S.A. incorporados, con base a los estados financieros de abril del 2011, con los cuales se completó la función por absorción, se exponen a continuación:

	US\$
ACTIVOS	
Caja y bancos	333,571
Otras cuentas por cobrar	9,808
Activo fijo	1,970,357
Total del activo	<u>2,313,736</u>
PASIVOS	
Impuestos diferidos	142,448
ACTIVOS NETOS	<u>2,171,288</u>

1.2 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de enero del 2012 por el Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4.

Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico incluyendo el terreno y edificios que forman parte de los rubros "activos fijos" que fueron valorizados a través de un avalúo técnico practicado por profesionales independientes.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a <u>partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Adopción por primera vez sobre las fechas establecidas y en ambientes hiperinflacionarios	1 de julio del 2011
NIC 28	Enmienda. Excepción a los principios para la medición de impuesto diferido que surge de propiedades de inversión mantenidas a valor justo	1 de enero del 2012
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación	1 de enero del 2013
NIC 27	Restringe el alcance solo a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la definición de control y principios para la preparación de estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable de activos y pasivos y revelaciones necesarias sobre este.	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

2.2.1 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.2.2 Transacción y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando las tasas de cambio vigentes a las fechas de estas transacciones o valuación cuando estos ítems son revalorizados. Las pérdidas y ganancias por diferencias en cambio por moneda extranjera como resultado del ajuste de estas transacciones y de la conversión a las tasas de cambio de fin de año sobre activos y pasivos monetarios

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

denominados en moneda funcional son reconocidas en el estado de resultados.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos de libres disponibilidad y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de hasta tres meses.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar." De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros," cuyas características se explican a continuación:

- (a) *Préstamos y cuentas por cobrar:* representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- (b) *Otros pasivos financieros:* representados en el estado de situación financiera por proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Medición posterior -

- (a) *Préstamos y cuentas por cobrar:* posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) Ingresos financieros, neto".
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: correspondientes principalmente por anticipos a proveedores y empleados, garantías e impuestos pendiente de recuperación de las autoridades tributarias, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.
- (b) *Otros pasivos financieros:* posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por pagar a proveedores: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
 - (ii) Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas: corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario que son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que generalmente son pagaderas en plazos menores a 90 días.
 - (iii) Otras cuentas por pagar: representadas principalmente por anticipos de clientes, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición incluyendo costos no recuperables, calculado para mercaderías utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta.

Los inventarios obsoletos, de baja rotación, de mal estado o cerca de su fecha de caducidad se cargan directamente a los resultados cuando son identificados o son devueltos a la compañía relacionada que los proveyó.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otra propiedad, planta y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, planta y equipo al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Inmuebles	De 35 a 39 años
Maquinarias y equipos	15 años
Equipo de computación	4 años
Muebles y enseres	15 años
Vehículos	6 años
Bombas de infusión	15 años
Instrumental quirúrgico	10 años

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros (gastos) ingresos neto."

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación o no, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.8.1 Impuesto a la renta corriente -

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. En el año 2011 la Compañía no realizó pagos por anticipos de impuesto a la renta debido a que las retenciones que le efectuaron terceros son superiores a los calculados por su Administración de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

2.8.2 Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.9 Beneficios a los empleados

(a) *Beneficios de corto plazo:* se registran en el rubro de pasivos corrientes del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (b) *Beneficios de largo plazo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio):* la Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6.5%.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10 y 2.12 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos para uso médico y de la salud y toda clase de equipos, máquinas, implementos, accesorios e instrumental médico y quirúrgico para hospitales, clínicas y consultorios médicos, en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía efectúa la transferencia de dominio y entrega de los bienes a clientes directos, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

El ingreso financiero es reconocido sobre una base diaria "pro rata" basada en el método del interés efectivo.

2.12 Distribución de dividendos

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La estimación de las vidas útiles, valor residual y el deterioro de activos fijos se evalúan al cierre de cada año y se realizan según lo descrito en la Nota 2.7.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.9).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como B. Braun Medical S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez,” para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido -

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios, bombas de infusión, instrumental quirúrgico, muebles y enseres, equipos de computación, maquinaria y equipo, y vehículos mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Combinaciones de negocio, debido a que la Compañía no ha efectuado este tipo de operaciones;
- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que la Compañía no mantiene activos calificables;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias, asociadas ni negocios conjuntos a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantiene este tipo de transacciones;
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta condición;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el CINIIF 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.3.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC		6,832,478	6,918,387
Propiedades, planta y equipos	(a)	180,687	2,327,448
Cuentas por cobrar comerciales	(b)	44,482	178,179
Inventarios	(c)	64,936	19,170
Impuesto a la renta diferido	(d)	(27,735)	(197,266)
Otros menores		15,906	32,936
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			2,360,467
Efecto de las NIIF en el año 2010		278,276	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		2,360,467	-
Total patrimonio según NIIF		9,471,221	9,278,854

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		1,603,735
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(a)	180,687
Cuentas por cobrar comerciales	(b)	44,482
Inventarios	(c)	64,936
Impuesto a la renta diferido	(d)	(27,735)
Otros menores		15,906
Efecto de la transición a las NIIF		278,276
Utilidad neta según NIIF		1,882,011

(a) *Propiedades, planta y equipos*

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus terrenos, edificios, bombas de infusión, instrumental quirúrgico, muebles y enseres, equipos de computación, maquinaria y equipo, y vehículos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó aplicando revaluación o recalcule de depreciación sobre los saldos de dichos activos a la fecha de transición, procedimiento aplicado por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Las tasaciones fueron efectuadas por especialistas

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

independientes. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$2,327,4487 y un mayor cargo de US\$180,687 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

(b) Cuentas por cobrar comerciales

El ajuste a la cuenta por cobrar comercial se origina principalmente por (i) la determinación de interés implícito para aquellas transacciones que evidencian una cobrabilidad mayor a 90 días y (ii) el reverso parcial de la provisión de cuentas por cobrar incobrables constituida bajo NEC, para reflejar el saldo de transacciones que evidencian indicios claros de deterioro.

(c) Inventarios

Este ajuste fue registrado para reflejar el efecto del Impuesto a la Salida de Divisas en el costo del inventario, puesto que el mismo representa un impuesto no recuperable. La Compañía bajo NEC registraba la totalidad del valor asignado a este impuesto bajo gastos administrativos. El ajuste segrega el efecto de este impuesto tanto en el inventario (ítems que no han salido de las bodegas de la Compañía) como en el costo de ventas.

(d) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto diferido de US\$197,266 al momento de la transición y un mayor cargo a los resultados del 2010 de US\$27,735 relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipo. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse no generarían impuestos por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia Financiera tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia general y la Junta General de Accionistas. Dicha Gerencia Financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Junta General de Accionistas proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros.

5.2 Riesgos de mercado

a) Riesgo de precio y concentración:

La principal exposición a la variación de precios está relacionada con la compra de inventarios para uso médico y de la salud y toda clase de equipos, máquinas, implementos, accesorios e instrumental médico y quirúrgico para hospitales, clínicas y consultorios médicos. Según la Administración de la Compañía este riesgo no se puede mitigar totalmente ya que el mismo se origina por la definición anual de su Casa Matriz de los costos de los productos en base a los resultados consolidados obtenidos y las inversiones de capital que se realizan a nivel mundial. Sin embargo, la Administración local para ciertos ítems puede negociar sus costos basado en volúmenes de ventas determinadas, lo que le permite ser competitiva en el mercado nacional. Los costos de los productos adquiridos a sus entidades relacionadas son razonables para poder realizar negocios y crecer en Ecuador. Para proveedores no compañías relacionadas, la Compañía ha procedido a firmar contratos para evitar variaciones significativas de los costos de sus inventarios.

Considerando que una parte significativa de los inventarios vendidos son fabricados por sus compañías relacionadas, se han firmado convenios para garantizar disponibilidad de los productos. Dentro de estos contratos se han incluido cláusulas que permiten que la Compañía devuelva ciertos ítems de baja rotación o que presenten obsolescencia tecnológica (bajo una previa aprobación de dichas compañías relacionadas).

Las ventas de las Compañía en los últimos años han estado distribuidas entre el sector privado (55% de las ventas son realizadas a distribuidores, hospitales particulares, semiprivados y organizaciones sin fines de lucro público) y el sector público (45% incluyendo al Ministerio de Salud y al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social). Desde el 2008 en el sector público se implementaron las ventas a través del Instituto Nacional de Contratación Pública, el cual brinda la oportunidad a varios laboratorios de participar activamente en la provisión de sus bienes. Por ende la Compañía se ha focalizado a trabajar en las especificaciones y calidad de sus productos para poder ser competitivos con productos nacionales.

Los principales riesgos que se pueden identificar en el sector público están relacionados a la presión en precios que genera la contratación pública, cuyo objetivo es reducir los costos de las adquisiciones públicas. Similarmente, el proyecto de corto plazo relacionado a normalizar los productos mediante catálogos electrónicos podría ocasionar que no se valoren la calidad de los productos. La política gubernamental está enfocada a incentivar la producción de Ecuador lo que impide que importadores de bienes de productos de salud participen en procesos públicos. Para mitigar estos riesgos, la Compañía ha desarrollado un plan de introducir nuevos productos al mercado, con especificaciones exclusivas e innovadoras. Similarmente se ha planificado optimizar el manejo de los precios, así como la administración de las licitaciones. Según la Compañía, la diversificación del mercado ayudará a mitigar el riesgo de precio y concentración, por lo que su Administración tiene planificado incrementar su participación el sector privado mediante el lanzamiento de nuevas líneas de negocio, incluyendo la de diálisis, así como impulsar su servicio y soporte técnico, y el mercado de pacientes externo para introducir nuevos conceptos en el mercado.

b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

Durante los últimos años la Compañía ha mantenido alta liquidez para asumir sus obligaciones de corto y largo plazo; sin embargo en el caso de requerir financiamiento, su Administración analizará la exposición

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Para ello, la Compañía simula varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta factores como los cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador, y las posiciones respecto con refinanciamiento, renovación de posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés.

5.2 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, en las cuentas por cobrar a clientes y en otras cuentas por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo (hasta el 2010), tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AA".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos a clientes del sector público y privado con quienes mantiene un 100% de su cartera de créditos. Para clientes del sector público, y principalmente los hospitales de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Compañía ha firmado contratos de 2 años, los cuales estipulan que los pagos se realizarán luego de que se hayan suscrito las actas de entrega-recepción de cada ítem efectivamente entregado de acuerdo al cronograma incluido en el respectivo contrato. Para otros hospitales del sector público, la Compañía asegura que exista la orden de compra, el acta de entrega-recepción y la factura con la firma de recepción de la mercadería, y el seguimiento continuo para poder realizar el cobro correspondiente.

En cuanto a clientes del sector privado, el análisis de aceptación de un cliente es el resultado de una indagación de la capacidad de endeudamiento, fuentes de repago, revisión de central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables (para realizar ventas a estos clientes se solicitan pagarés o cheques posfechados). Los clientes restantes pagan de contado o contra entrega del producto y en caso de ventas al mayor se firman contratos que garanticen el pago.

Como resultado de la aplicación de dichas políticas, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía presenta la siguiente información con relación a su riesgo crediticio:

	Entre 60 y 120 días	Entre 121 y 180 días	Mayores a 180 días (1)
Clientes del sector privado (1)	2.0%	1.0%	15.0%
Clientes del sector público	0.0%	0.0%	0.0%
	<u>2.0%</u>	<u>1.0%</u>	<u>15.0%</u>

(1) Incluye US\$393,589 pendientes por más de dos años por parte de un cliente; la totalidad del saldo se encuentra provisionado.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

El efectivo y equivalentes de efectivo tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de cuentas por cobrar a clientes de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador: 2011: 8.17% (2010: 8.68% y 2009:9.19%).

5.3 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la estimación se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. Según las políticas de la Compañía, las cuentas por cobrar comerciales, en general, se otorgan a plazos comprendidos de 60 días para entidades privadas y 30 días para entidades públicas.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se destinan al pago a compañías relacionadas por la compra de inventarios o para el pago de dividendos a su Casa Matriz.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados al 31 de diciembre del 2011:

<u>Año 2011</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70,373	8,643	3,462 #	-	82,478
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	-	-
	<u>70,373</u>	<u>8,643</u>	<u>3,462</u>	<u>-</u>	<u>82,478</u>

<u>Año 2010</u>	<u>Menos de 30 días</u>	<u>Entre 30 y 180 días</u>	<u>Entre 180 días y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Total</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	93,790	11,865	- #	-	105,655
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	954,920	-	-	-	954,920
	<u>1,048,710</u>	<u>11,865</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,060,575</u>

5.4 Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Como resultado de la rentabilidad del negocio, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía no mantiene préstamo alguno con instituciones financieras locales o del exterior, ni con entidades relacionadas. La política de la Compañía es que todos los fondos remanentes del negocio se utilicen para liquidar deudas en el corto plazo con proveedores relacionados y no relacionados, así como para pagar dividendos a su Casa

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)**

Matriz. En el año 2011, la Compañía declaró y pago dividendos por US\$1,100,000 relacionados a la utilidad del año 2010 (2010: US\$1,673,903 y 2009: US\$1,556,844).

Considerando el nivel de operaciones actuales, la Compañía no ha estimado la necesidad de contratar líneas de crédito en los próximos años.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>		<u>Al 1 de enero del 2010</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1065.098	-	902.971	-	2.277.039	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales (1)	4.055.437	393.589	3.728.296	393.589	4.286.638	102.093
Otras cuentas por cobrar	10.091	-	59.036	-	102.386	-
Total activos financieros	<u>5.130.626</u>	<u>393.589</u>	<u>4.690.303</u>	<u>393.589</u>	<u>6.666.063</u>	<u>102.093</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Proveedores y otras cuentas por pagar	82.478	-	105.655	-	110.593	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	954.920	-	1.200.208	-
Total pasivos financieros	<u>82.478</u>	<u>-</u>	<u>1.060.575</u>	<u>-</u>	<u>1.310.801</u>	<u>-</u>

(1) corresponde a una cuenta por cobrar comercial pendiente de pago a la Compañía por un cliente por más de dos años; la totalidad del saldo se encuentra provisionado.

Valor razonable de instrumentos financieros -

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basados en las categorías de instrumentos financieros, comparados con los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera:

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,065,098	1,065,098	902,971	902,971	2,277,039	2,277,039
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,072,444	4,065,528	3,773,944	3,768,767	4,438,683	4,389,023
Total activos financieros	<u>5,137,542</u>	<u>5,130,626</u>	<u>4,676,915</u>	<u>4,671,738</u>	<u>6,715,722</u>	<u>6,666,062</u>
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	82,478	82,478	105,655	105,655	110,593	110,593
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	954,920	954,920	1,200,208	1,200,208
Total pasivos financieros	<u>82,478</u>	<u>82,478</u>	<u>1,060,575</u>	<u>1,060,575</u>	<u>1,310,801</u>	<u>1,310,801</u>

Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar el análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo determinado por calificadoras independientes. Actualmente la Compañía solamente mantiene una cuenta bancaria en un banco AAA-.

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)****2011**

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	9,750,383	-	-	9,750,383
Remuneraciones y beneficios sociales	-	524,453	2,376,138	2,900,591
Participación laboral	-	194,758	357,783	552,541
Jubilación patronal y desahucio	-	(7,759)	214,486	206,727
Depreciaciones de activos fijos	167,661	53,349	-	221,010
Varios empleados	-	88,521	89,989	178,510
Seguros	-	73,348	2,105	75,453
Honorarios a terceros	-	445,926	57,726	503,652
Vehículos y combustibles	-	5,898	7,603	13,501
Fletes	-	-	118,283	118,283
Viajes locales y exterior empleados	-	26,935	121,121	148,056
Suministros de oficina	-	29,762	2,036	31,798
Material, despache y empaque	-	-	40,016	40,016
Transporte empleados	-	4,133	857	4,990
Movilización	-	600	-	600
Mercadería vendida y devolución de mercadería	-	-	349,835	349,835
Indemnizaciones	-	197,588	6,876	204,464
Arriendos	-	-	3,660	3,660
Mantenimiento y reparaciones	-	106,508	110,164	216,672
Registro sanitario	-	-	79,175	79,175
Concurso de precios	-	-	49,620	49,620
Promoción	-	-	382,803	382,803
Relaciones públicas	-	7,372	-	7,372
Publicaciones	-	1,192	-	1,192
IVA al gasto	-	65,895	43,515	109,410
Impuestos	-	96,003	-	96,003
Cuotas y aportes	-	38,736	-	38,736
Tasas de servicio	-	81,380	-	81,380
Gastos bancarios	-	14,018	-	14,018
Vigilancia	-	52,254	-	52,254
Gastos no deducibles	-	111,515	-	111,515
Otros	-	5,682	-	5,682
	<u>9,918,044</u>	<u>2,218,067</u>	<u>4,413,791</u>	<u>16,549,902</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)****2010**

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	7,858,121	-	-	7,858,121
Remuneraciones y beneficios sociales	-	533,143	1,664,469	2,197,612
Participación laboral	-	152,827	264,706	417,533
Jubilación patronal y desahucio	-	40,967	52,853	93,820
Depreciaciones	110,734	47,960	-	158,694
Varios empleados	-	77,014	67,063	144,077
Seguros	-	56,742	-	56,742
Honorarios a terceros	-	435,735	171,110	606,845
Vehículos y combustibles	-	8,155	9,370	17,525
Fletes	-	-	104,349	104,349
Viajes locales y exterior empleados	-	12,563	76,031	88,594
Suministros de oficina	-	57,723	3,074	60,797
Material, despache y empaque	-	18,175	-	18,175
Transporte empleados	-	2,246	835	3,081
Movilización	-	1,800	106,258	108,058
Mercadería vendida y devolución de mercadería	-	-	205,475	205,475
Indemnizaciones	-	11,685	228,423	240,108
Arriendos	-	1,156	6,300	7,456
Mantenimiento y reparaciones	-	73,660	116,434	190,094
Registro sanitario	-	-	66,740	66,740
Concurso de precios	-	-	76,083	76,083
Promoción	-	-	74,526	74,526
Relaciones públicas	-	2,183	99,450	101,633
Publicaciones	-	557	-	557
IVA al gasto	-	53,188	32,228	85,416
Impuestos	-	51,489	-	51,489
Cuotas y aportes	-	7,444	-	7,444
Tasas de servicio	-	84,899	-	84,899
Gastos bancarios	-	26,330	-	26,330
Vigilancia	-	50,909	-	50,909
Gastos no deducibles	-	563,571	-	563,571
Reembolso de gastos	-	-	1,168	1,168
Comisión servicios	-	-	376	376
Otros gastos	-	4,695	-	4,695
	<u>7,968,855</u>	<u>2,376,816</u>	<u>3,427,321</u>	<u>13,772,992</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**8. OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Devoluciones de productos a favor de la Compañía	11,696	7,925
Utilidad en venta de activos	7,729	-
Reembolsos de aseguradoras	2,488	15,119
Ajustes de mercadería	4,255	13,322
Otros	14,986	19,522
	<u>41,154</u>	<u>55,888</u>
<u>Otros egresos</u>		
Pérdida por venta de activos fijos	-	2,139
Baja de activo por daño irreparable	-	12,677
	<u>-</u>	<u>14,816</u>
	<u>41,154</u>	<u>41,072</u>

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	1,550	1,550	1,550
Bancos (1)	1,063,548	901,421	1,131,342
Inversiones de corto plazo (2)	-	-	1,144,147
	<u>1,065,098</u>	<u>902,971</u>	<u>2,277,039</u>

- (1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales, con calificación de riesgo AAA -
- (2) Corresponde a (i) certificados de depósito a plazo fijo contratados el 14 y 28 de diciembre del 2009, que devengan una tasa de interés de 1.75% anual con fecha de vencimiento el 18 de enero y 1 de febrero, 2010 y (ii) una inversión de renta fija reintegrable en cualquier momento con un preaviso de dos días. Estos certificados de depósito e inversión fueron liquidados entre marzo y julio del 2010

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Cientes del sector publico	2,573,401	1,022,668	1,481,735
Cientes del sector privado (1)	1,895,804	3,138,613	2,910,167
	<u>4,469,205</u>	<u>4,161,281</u>	<u>4,391,902</u>
Provisión por cuentas incobrables (2)	<u>(413,768)</u>	<u>(432,985)</u>	<u>(3,172)</u>
	<u>4,055,437</u>	<u>3,728,296</u>	<u>4,388,730</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 incluye US\$393,589 (2009: US\$423,589) pendientes de pago por parte de un cliente del sector privado; la totalidad de los saldos se encuentran provisionados a dichas fechas.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$5,404 US\$36,235, y US\$3,172, respectivamente.

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Seguros pagados por anticipado	-	18,565	-
Anticipos a empleados	648	8,566	57,690
Depósitos en garantía	5,326	9,835	3,379
Anticipos a proveedores	-	-	1,766
Impuestos por recuperar	-	14,003	37,467
Otros deudores	4,117	8,066	2,084
	<u>10,091</u>	<u>59,035</u>	<u>102,386</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Producto terminado	3,667,959	4,600,421	2,258,405
Inventario en consignación (1)	68,694	65,248	110,900
Inventarios en tránsito	123,473	40,181	18,164
	3,860,126	4,705,850	2,387,469
Provisión por obsolescencia (2)	-	-	-
	3,860,126	4,705,850	2,387,469

- (1) Corresponde a inventarios físicamente ubicados en las bodegas de hospitales públicos y privados seleccionados, que pertenecen a la Compañía; el consumo de estos ítems se factura mensualmente posterior a toma revisión física de su consumo.
- (2) Los inventarios obsoletos o en mal estado se cargan directamente a los resultados cuando son identificados, por lo que la Compañía no ha constituido una provisión para este concepto.

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Inmuebles	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Vehículos	Maquinaria, equipo e instalaciones	Bombas de infusión	Equipo quirúrgico	Total
Al 1 de enero del 2010									
Costo histórico	1,102,500	894,006	16,841	74,259	135,837	18,086	934,313	391,145	3,566,987
Depreciación acumulada	-	-	(7,736)	(36,467)	(25,964)	(4,998)	(150,949)	(59,146)	(285,260)
Valor en libros al 1 de enero del 2009	<u>1,102,500</u>	<u>894,006</u>	<u>9,105</u>	<u>37,792</u>	<u>109,873</u>	<u>13,088</u>	<u>783,364</u>	<u>331,999</u>	<u>3,281,727</u>
Movimiento 2010									
Adiciones	-	-	-	14,618	14,460	8,416	159,684	218,937	416,115
Bajas, neto	-	-	(4,646)	(3,430)	(53,032)	-	(7,239)	(5,161)	(73,508)
Depreciación	-	(19,612)	1,743	(18,330)	11,203	(1,380)	(62,753)	(45,128)	(135,257)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2009	<u>1,102,500</u>	<u>874,394</u>	<u>6,202</u>	<u>30,650</u>	<u>82,504</u>	<u>20,124</u>	<u>873,056</u>	<u>499,647</u>	<u>3,489,077</u>
Al 31 de diciembre del 2010									
Costo histórico	1,102,500	894,006	12,195	85,447	97,265	26,502	1,086,758	604,921	3,909,594
Depreciación acumulada	-	(19,612)	(5,993)	(54,797)	(14,761)	(6,378)	(213,702)	(105,274)	(420,517)
Valor en libros	<u>1,102,500</u>	<u>874,394</u>	<u>6,202</u>	<u>30,650</u>	<u>82,504</u>	<u>20,124</u>	<u>873,056</u>	<u>499,647</u>	<u>3,489,077</u>
Movimiento 2011									
Adiciones	-	-	12,291	32,650	41,224	43,304	868,917	140,467	1,138,853
Bajas, neto	-	(25,747)	-	(3,426)	-	-	(3,094)	-	(32,267)
Depreciación	-	(18,582)	(879)	(18,767)	(10,167)	(2,762)	(96,062)	(70,198)	(217,417)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>1,102,500</u>	<u>830,065</u>	<u>17,614</u>	<u>41,107</u>	<u>113,561</u>	<u>60,666</u>	<u>1,642,817</u>	<u>569,916</u>	<u>4,378,246</u>
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo histórico	1,102,500	868,259	24,486	114,671	138,489	69,806	1,952,581	745,388	5,016,180
Depreciación acumulada	-	(38,194)	(6,872)	(73,564)	(24,928)	(9,140)	(309,764)	(175,472)	(637,934)
Valor en libros	<u>1,102,500</u>	<u>830,065</u>	<u>17,614</u>	<u>41,107</u>	<u>113,561</u>	<u>60,666</u>	<u>1,642,817</u>	<u>569,916</u>	<u>4,378,246</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)****14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Proveedores locales	82,478	65,474	66,828
Proveedores del exterior	-	40,181	43,765
Otras cuentas por pagar	<u>10,881</u>	<u>18,261</u>	<u>13,714</u>
	<u><u>93,359</u></u>	<u><u>123,916</u></u>	<u><u>124,307</u></u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Compras</u>					
B Braun Melsungen AG	Entidad del Grupo	Comercial	5,425,087	4,626,697	5,650,203
Aesculap AG & Co KG Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	2,370,368	2,428,127	-
Laboratorios B Braun S.A. Brasil	Entidad del Grupo	Comercial	688,345	1,063,871	1,557,137
B Braun Medical S.A. Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	185,230	854,812	570,023
B Braun Medical S.A. Chile	Entidad del Grupo	Comercial	-	5,451	6,792
B Braun Surgical S.A. España	Entidad del Grupo	Comercial	281,937	460,560	470,881
B Braun Medical AG Suiza	Entidad del Grupo	Comercial	36,761	70,141	-
B Braun Aesculap de México, S.A. de C.V.	Entidad del Grupo	Comercial	-	-	30,363
B Braun Medical Inc. USA	Entidad del Grupo	Comercial	56,095	53,347	64,724
B Braun Medical S.A. Francia	Entidad del Grupo	Comercial	37,277	3,050	52,709
B Braun Medical S.A. Polonia	Entidad del Grupo	Comercial	21,239	35,646	-
B Braun Medical S.A. Irlanda	Entidad del Grupo	Comercial	161,170	151,175	-
B Braun Medical Perú S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	111,786	-	-
			<u>9,375,295</u>	<u>9,752,877</u>	<u>8,402,832</u>
<u>Dividendos</u>					
B. Braun Medical International S.L.			1,100,000	1,673,903	1,541,276
Otros accionistas menores				-	15,568
			<u>1,100,000</u>	<u>1,673,903</u>	<u>1,556,844</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>						
B Braun Medical International S.L.	Accionista de la Compañía	Control	US\$	-	-	356,844
B Braun Melsungen AG	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	205,847	147,369
Aesculap AG & Co KG Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	675,551	458,698
Laboratorios B Braun S.A. Brasil	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	27,992	131,300
B Braun Medical S.A. Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	40,902	97,752
B Braun Medical Inc. USA	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	548	5,350
B Braun Medical S.A. Francia	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	-	2,667
B Braun Medical S.A. España	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	4,080	228
				-	954,920	1,200,208

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y en ciertos casos, no tienen plazos definidos de pago, pero son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave como el Presidente y el Gerente General. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por dichos ejecutivos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios	263,515	282,186
Aporte patronal y personal	44,409	10,517
	<u>307,924</u>	<u>292,703</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	819,405	818,492
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	8,702	27,735
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (2)	-	-
	<u>8,702</u>	<u>27,735</u>
	<u>828,107</u>	<u>846,227</u>

(1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo NEC. (ver Nota 4).

(2) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>3,683,605</u>	<u>2,783,554</u>
Menos - Participación a los trabajadores	(552,541)	(417,533)
Menos - Ingresos exentos	-	-
Menos - Otras partidas conciliatorias	(12,899) (1)	(8,434) (1)
Más - Gastos no deducibles	<u>296,024 (2)</u>	<u>916,382 (2)</u>
	<u>(269,416)</u>	<u>490,415</u>
Base tributaria	3,414,189	3,273,969
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>819,405</u>	<u>818,492</u>
Impuesto a la renta definitivo	819,405	818,492
Menos - Crédito tributario	<u>195,147</u>	<u>155,981</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>624,258</u>	<u>662,511</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Comprende principalmente remuneraciones y beneficios sociales a personal discapacitado
- (2) Incluye principalmente en el 2010, el efecto del incremento de la provisión para cuentas dudosas, y la depreciación acelerada de las bombas de infusión e instrumental quirúrgico. En el 2011 el efecto incluye bajas de inventario no soportada por declaración juramentada y pagos por indemnizaciones a empleados de administración y ventas.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010:15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Situación fiscal -

Los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

En los años 2011 y 2010 la Compañía no realizó pagos por anticipos de impuesto a la renta debido a que las retenciones que le efectuaron terceros en los dos años fueron superiores a los calculados por su Administración de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos financieros, la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	6,449	1,593	5,457
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	-
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	(171,974)	(170,928)	(158,178)
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>(68,177)</u>	<u>(55,666)</u>	<u>(44,545)</u>
	<u>(233,702)</u>	<u>(225,001)</u>	<u>(197,266)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2010	197,266
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>27,735</u>
Al 31 de diciembre del 2010	225,001
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>8,701</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>233,702</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2010 y 2009 se muestra a continuación:

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>3,131,064</u>	<u>2,366,021</u>
Impuesto a la tasa vigente (2011: 24% y 2010: 25%)	<u>751,455</u>	<u>591,505</u>
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más / menos - Ingresos exentos	(3,096)	(2,109)
Más - Gastos no deducibles	71,046	229,096
Diferencias de tasas en depreciaciones, cuentas por cobrar, inventario y otros efectos, neto	<u>8,701</u>	<u>27,735</u>
Gasto por impuestos	<u>828,107</u>	<u>846,227</u>

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	506,706	1,748,345	(1,550,954)	704,097
Otras provisiones	18,261	3,535,379	(3,542,759)	10,881
	<u>524,967</u>	<u>5,283,724</u>	<u>(5,093,713)</u>	<u>714,978</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	498,278	182,930	(129,775)	551,433
Desahucio (2)	342,304	60,798	(21,782)	381,320
	<u>840,582</u>	<u>243,728</u>	<u>(151,557)</u>	<u>932,753</u>
<u>Año 2010</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	460,941	1,187,633	(1,141,868)	506,706
Otras provisiones	13,714	2,764,876	(2,760,329)	18,261
	<u>474,655</u>	<u>3,952,509</u>	<u>(3,902,197)</u>	<u>524,967</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	419,011	148,773	(69,506)	498,278
Desahucio (2)	361,581	52,544	(71,821)	342,304
	<u>780,592</u>	<u>201,317</u>	<u>(141,327)</u>	<u>840,582</u>

(1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US\$552,541 (2010: US\$417,533 y 2009: US\$379,422).

(2) Ver Nota 2.9.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

18. CAPITAL SOCIAL

Como se menciona en la Nota 1, el 27 de septiembre del 2010 la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió la fusión por absorción de la Compañía con Servicios Administrativos SEBRASA S.A, así como el aumento del capital social de la misma. El 28 de enero del 2011 mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.11.000412 de la Superintendencia de Compañías, culminó el proceso de aprobación de la fusión por absorción en el cual el aumento de capital por efecto de la fusión fue de US\$416,000. Esto originó que el nuevo capital de la Compañía ascienda a US\$2,541,200. Como resultado de la antes mencionada transacción, el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 comprende 635,300 acciones ordinarias de valor nominal US\$4 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los socios extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socio, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

20. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>1,100,000</u>	<u>1,673,893</u> (1)
Dividendo por acción	<u>1.73</u>	<u>2.63</u>

- (1) Incluye US\$135,378 de dividendos declarados por la utilidad generada por Servicios Administrativos SEBRASA en el año 2009 correspondiente al año 2010.

21. CONTRATOS SUSCRITOS

- (a) *Contrato de provisión de insumos médicos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)*

El 3 de diciembre del 2009 el Director General del IESS notificó que el Consejo Directivo, tras un concurso público adjudicó a la Compañía la licitación de varios productos para el "Programa de Fármacos, Material de Curación, Laboratorio, Banco de Sangre, Biomateriales, Odontológicos, Imagenología, Hemodiálisis y Endoprótesis" para los años 2010 y 2011. El 21 de junio del 2010, mediante la firma de un contrato, la Compañía se comprometió a suministrar los ítems requeridos por este hospital público, por un monto de hasta US\$7,966,269. Entre las obligaciones de la Compañía a la firma de este convenio estaban la rendición de una garantía técnica para el fiel cumplimiento en la entrega de productos nuevos, de calidad y de larga duración. Al 31 de diciembre del 2011, dicho contrato finalizó; el total de ventas realizadas para el cumplimiento del contrato ascendió en el 2011 a US\$2,490,145 (2010: US\$1,825,593).

- (b) *Contrato con compañías relacionadas*

El 15 de diciembre del 2004, la Compañía firmó con sus compañías relacionadas un contrato de exclusividad de venta de los productos del grupo económico B. Braun. Entre las principales cláusulas de estos contratos se incluyen (i) los precios y condiciones para la compra de inventarios serán definidos por la Casa Matriz del Grupo, (ii) mensualmente la Compañía deberá informar a sus relacionadas las necesidades de inventario, (iii) todos los gastos de promoción incurrida por la Compañía serán asumidas por la operación local, (iv) la Compañía solamente podrá vender productos del grupo económico B. Braun Melsungen, (v) la Compañía acuerda no manufacturar, distribuir o promover productos que sean de la competencia del Grupo, (vi) en el caso de que algún ítem tenga daño de fábrica, la compañía relacionada es responsable de devolver el 100% del costo del mismo o en su defecto un nuevo ítem, y (vii) la Compañía se compromete a mantener un número adecuado de empleados para prestar servicios al cliente que incluya mantenimiento de productos vendidos y repuestos suficientes para cubrir potenciales daños de equipos.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de abril del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *