

B. BRAUN MEDICAL S.A.
ECON. HERNÁN MALDONADO P.
COMISARIO
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO /2009 -
- COMPARATIVO CON EJ. /2008 -

| | CONTENIDO | Pag. No. |
|-------|--|----------|
| 1 | LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009 | 2 |
| 2 | CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE B. BRAUN MEDICAL S.A. | 3 |
| 3 | CONTROL INTERNO | 3 |
| 4 | OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS | 3 |
| 4.1 | BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE /2009 | 4 |
| 4.1.1 | ESTRUCTURA FINANCIERA | 4 |
| 4.1.2 | SITUACION DE CORTO PLAZO | 7 |
| 4.2 | ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS | 8 |
| 4.2.1 | RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009 – COMPARAT. 2008 | 8 |
| 4.2.2 | UTILIDADES Y RENTABILIDAD | 9 |
| 5 | ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS | 9 |
| 6 | CONCLUSIONES | 11 |
| = = = | | |


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2010
OPERADOR 8
QUITO 10

B. BRAUN MEDICAL S.A.
ECON. HERNÁN MALDONADO P,
COMISARIO
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO 2009 -
COMPARATIVO CON EJ. 2008 -

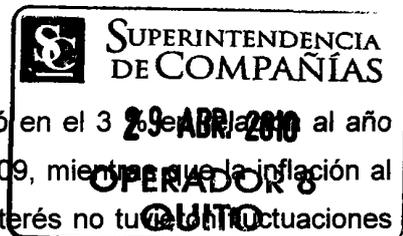
1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009

La quiebra de numerosas e importantes empresas y bancos de varios países del mundo, en especial de los Estados Unidos, no tuvo una repercusión generalizada en la economía ecuatoriana, más aún, la inyección de dinero en cantidades suficientes por parte de los Gobiernos de los países en crisis, evitó una verdadera catástrofe financiera mundial que hubiera repercutido muy sensiblemente en el Ecuador.

En cuanto a la situación económica interna, las empresas y negocios de algunos sectores sufrieron algún impacto negativo debido a las medidas del Gobierno Nacional, especialmente a través de instrumentos aduaneros, tributarios e incremento de remuneraciones en niveles que han demandado un esfuerzo importante del sector empresarial, sin embargo, no han causado un efecto muy preocupante que atente a su estabilidad, concluyéndose que el año 2009 fue muy regular para las actividades empresariales y en general para la sociedad ecuatoriana.

El precio internacional del petróleo durante el año 2009 no tuvo muchas fluctuaciones, ello permitió que el Gobierno cumpla con sus obligaciones y no se paralicen obras importantes para el desarrollo nacional, en especial las de infraestructura que demandan ingentes cantidades de recursos financieros.

Otros indicadores: el Producto Interno Bruto – PIB- creció en el 3.9% en el año 2008 alcanzando los 40.000 millones de dólares en el 2009, mientras que la inflación al término del año indicado fue del 3.9 %, y las tasas de interés no tuvieron fluctuaciones importantes manteniéndose en niveles aceptables.



Los indicadores expuestos no afectaron a la estabilidad económica del país, confirmándose la estabilidad para el desarrollo económico y social en un nivel aceptable.

2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE B. BRAUN MEDICAL S.A.

B. BRAUN MEDICAL S.A. es una empresa seria, de reconocido prestigio, gracias a su acertada dirección y estricto cumplimiento de los objetivos para los cuales fue creada, lo cual le ha permitido gozar de mucha confianza por parte de sus entes y personas relacionadas.

3 CONTROL INTERNO

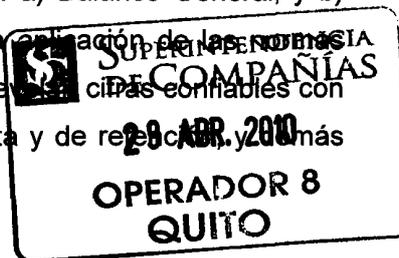
Los recursos, bienes y demás activos propiedad de B. BRAUN MEDICAL S.A. están garantizados, pues cuenta con el soporte de sistemas de control interno que garantizan la idoneidad de la aplicación de los principios y normas contables, y de auditoría, previendo que todas las operaciones cumplan con los requisitos indispensables para adquisiciones, pagos y contrataciones dentro y fuera del país.

El control interno se sustenta también en la aplicación correcta de leyes, reglamentos, acuerdos y resoluciones de tipo general y específico relacionadas con la gestión que lleva adelante la empresa, en el ámbito tributario, laboral, societario, comercio exterior y otras propias del giro de su negocio.

Mención especial merece la calidad moral, ética y nivel profesional del personal con que cuenta B. BRAUN MEDICAL S. A., consolidándose el control interno como garantía a los Señores Accionistas y Directivos de la empresa.

4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2009 los estados financieros básicos: a) Balance General, y b) Estado de Pérdidas y Ganancias, son la fiel expresión de la aplicación de las normas contables aplicables al caso de B. BRAUN MEDICAL S. A. y respaldadas con cifras confiables con el respaldo de documentos, contratos, comprobantes de venta y de recepción, y demás soportes propios de la gestión de la Compañía.



A continuación se presenta un análisis tanto del Balance General al 31 de diciembre /2009, como del Estado de Pérdidas y Ganancias comprendido entre el 1º. de enero y el 31 de diciembre /2009.

4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

4.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

A esta fecha B. BRAUN MEDICAL S. A. presenta una estructura financiera de activos, pasivos y patrimonio muy sólida y refleja el crecimiento sostenido y expansión de sus recursos principalmente en sus activos, alcanzando niveles muy respetables.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12 /2009 - COMPARATIVO AL 31-12 /2008

- Miles de dólares -

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

| CONCEPTOS | 31 - 12 - 09 | | 31 - 12 - 08 | % | VARIACION | % |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| A. CORRIENTE | 8.478.1 | 90.72 | 8.092.4 | 92.89 | + 385.7 | 4.77 |
| A. FIJO NETO | 764.6 | 8.18 | 559.8 | 6.43 | + 204.8 | 36.58 |
| OTROS ACTIVOS | 102.1 | 1.10 | 59.7 | 0.68 | + 42.4 | 71.02 |
| TOTAL ACTIVOS | 9.344.8 | 100.0 | 8.711.9 | 100.0 | + 632.9 | 7.26 |

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

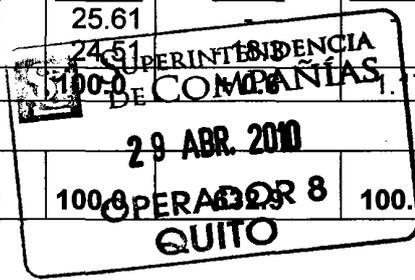
| CONCEPTOS | 31 - 12 - 09 | | 31 - 12 - 08 | % | VARIACION | % |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| P. CORRIENTE | 2.210.9 | 73.91 | 1.914.2 | 81.14 | + 296.7 | 15.50 |
| P. LARGO PLAZO | 780.6 | 26.09 | 445.0 | 18.86 | + 335.6 | 75.41 |
| TOTAL PASIVOS | 2.991.5 | 100.0 | 2.359.2 | 100.0 | + 632.3 | 26.80 |

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

| CONCEPTOS | 31 - 12 - 09 | | 31 - 12 - 08 | % | VARIACION | % |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------|-------------|
| CAPITAL PAGADO | 2.125.2 | 33.45 | 2.125.2 | 33.45 | - | |
| RESERVAS | 1.062.6 | 16.73 | 1.043.7 | 16.43 | + 18.9 | 1.81 |
| UTILIDADES | 3.165.5 | 49.82 | 3.183.8 | 50.12 | - 18.3 | 0.57 |
| NO DISTRIBUIDAS | 1.627.0 | 25.61 | 1.627.0 | 25.61 | | |
| U. EJERCICIO | 1.538.5 | 24.21 | 1.556.8 | 24.51 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.353.3 | 100.0 | 6.352.7 | 100.0 | | 1.17 |

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

| | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 9.344.8 | 100.0 | 8.711.9 | 100.0 | 632.9 | 100.0 |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|



❖ AUTONOMÍA FINANCIERA

La estructura financiera de B. BRAUN MEDICAL S. A. al 31 de diciembre del 2009 es muy apropiada, debido fundamentalmente a la preponderancia de sus activos, como recurso indispensable para alcanzar resultados de magnífica rentabilidad, y como garantía para responder fácilmente todo tipo de obligación financiera.

- **ACTIVO TOTAL.-** Al 31 de diciembre del 2009 el activo total alcanzó a 9.344.8 miles de dólares, el que comparado con 8.711.9 al 31 de diciembre del 2008 representa un incremento de 632.9 m.d. equivalente al 7.26 %. El nivel de activos por sí solo nos indica que el apreciable potencial financiero para dinamizar aún más su gestión.

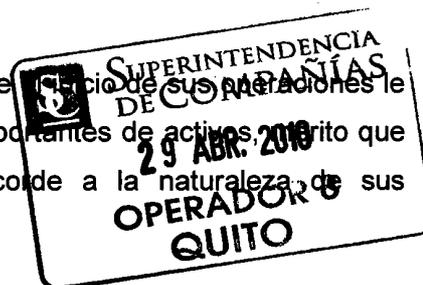
El activo total está influenciado con pasivos en el orden del 32 %, y la diferencia está garantizada con el patrimonio en el nivel del 68 %, evidenciándose una autonomía financiera sólida y de alta maniobra para cualquier contingencia.

- **PASIVO TOTAL.-** A la fecha indicada el pasivo fue de 2.991.5 miles de dólares, y comprende obligaciones tanto de corto plazo como de largo plazo. Comparando con la cifra al 31 de diciembre del 2008 significa un aumento de 632.3 m. d. con un equivalente al 26.8 %, y es el resultado del crecimiento de la gestión de la empresa que implica también asumir obligaciones de pago.
- **PATRIMONIO NETO.-** El patrimonio de B: BRAUN MEDICAL S. A. al término del año 2009 llegó a 6.353.3 miles de dólares con equivalente del 68 % frente al activo total, y mide su poder de autonomía financiera y la propiedad neta de sus Accionistas.

En resumen, la posición estructural financiera de la compañía B. BRAUN MEDICAL S. A. es muy sólida, y refleja el respaldo de sus activos con un patrimonio más que suficiente para afrontar toda clase de obligaciones.

❖ **ESTRUCTURA DE ACTIVOS**

La dinámica gestión de B. BRAUN MEDICAL S. A., desde el inicio de sus operaciones le ha permitido alcanzar en forma sucesiva niveles muy importantes de activos, motivo que se complementa con una muy buena distribución acorde a la naturaleza de sus actividades.



Al 31 de diciembre del 2009, el total de activos alcanzó a 9.344.8 miles de dólares, de ellos 8.478.1 m. d. corresponden al activo corriente con una representación del 90.72 % el activo fijo neto fue de 764.6 m. d. con el 8.18 % y otros activos 102.1 m. d. con una significación del 1.1 % en el contexto del activo total.

El incremento más importante en relación al 31 de diciembre del 2008 se ubica en el activo corriente con un aumento de 8.092.4 a 8.478.1, es decir, 385.7 m. d. significando un 4.76 %

En síntesis, la estructura del activo total es firme y está en relación al tipo de gestión que ejerce B. BRAUN MEDICAL S. A.

❖ ESTRUCTURA DE PASIVOS

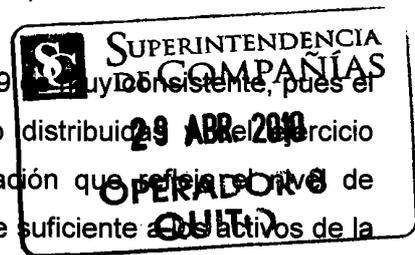
Al término del año 2009, B. BRAUN MEDICAL S. A. registró 2.991.5 miles de dólares en pasivos de corto y largo plazo, de éste valor el 73.91 % corresponde a obligaciones de corto plazo y el 26.09 % restante se refiere a largo plazo. En relación al 31 de diciembre del 2008 el pasivo total aumentó en 632.3 m. d. como consecuencia paralela a la expansión de sus actividades lo que implicó contraer mayores obligaciones de largo plazo, medida financiera acertada.

El pasivo total de B. BRAUN MEDICAL S. A. a la fecha motivo de este Informe representa el 32 % del activo total, consecuentemente el patrimonio del 68 % significa 1.1 veces más del pasivo, desprendiéndose la comodidad financiera para enfrentar todo tipo de obligaciones registradas a dicha fecha.

❖ ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO NETO

El monto del patrimonio neto de B. BRAUN MEDICAL S.A. al 31 de diciembre del año 2009 es de 6.353.7 miles de dólares, el cual comparado al 31 de diciembre del 2008 se mantuvo casi sin variación, pues fue casi similar (6.352.7 m. d.)

La composición del patrimonio neto al 31 diciembre del 2009 es muy consistente, pues el capital pagado representa el 33.45 %, las utilidades no distribuidas significan el 49.82 % y las reservas el 16.73 %, integración que refiere al valor de propiedad de los Señores Accionistas y el respaldo más que suficiente a los activos de la Compañía.



El patrimonio neto de B. BRAUN MEDICAL S. A. es el resultado de su incremento sucesivo como respuesta al mérito del negocio que le ha permitido capitalizar sus utilidades y mantener adecuadamente las reservas para atender contingencias o futuras capitalizaciones.

4.1.2 SITUACIÓN DE CORTO PLAZO

El movimiento financiero de B. BRAUN MEDICAL S. A. es preponderante en el corto plazo, pues su actividad comercial interna e internacional exige de la disposición de recursos suficientes para cumplir con las obligaciones también de corto plazo, así es imprescindible la captación y asignación de sus recursos financieros en forma intensa, dinámica y frecuente con una rotación de hasta un año. Para ello cuenta con un capital de trabajo suficiente para incrementarlo y rotarlo sucesivamente.

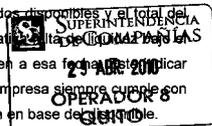
A continuación se expone los principales indicadores de corto plazo cortados al 31 de diciembre /2009 y su relación al término de los años 2007 y 2008:

**B. BRAUN MEDICAL S.A.
INDICES DE CORTO PLAZO PERIODO 2007 – 2009**

| SITUACION DE CORTO PLAZO | AL 31 – 12 /2009 | AL 31-12 /2008 | AL 31-12 /2007 |
|---|------------------|----------------|----------------|
| I. SOLVENCIA (\$) | 3.83 | 4.23 | 4.38 |
| II. LIQUIDEZ INMEDIATA (\$) | 0.87 | 1.34 | 0.57 |
| CAPITAL DE TRABAJO NETO (miles de dólares) | 6.267.2 | 6.178.2 | 5.709.1 |

El Índice de Solvencia al 31 de diciembre del 2009 fue de \$ 3.83, significando una holgura más que suficiente para atender obligaciones de hasta un año plazo, margen que garantiza el cumplimiento oportuno de ellas e implícitamente la confianza de sus acreedores nacionales y extranjeros.

El Índice de Liquidez Inmediata, o sea, la relación entre fondos disponibles y el total del pasivo corriente al 31 de diciembre del 2009, señala una relación que indica que el supuesto de que las obligaciones de pago corriente vencieren a esa fecha, el Estado, además de transitorio, no revela una situación real, pues la empresa siempre cumple con oportunidad y en los montos correspondientes toda obligación en base de su giro.



El Capital de Trabajo a la fecha indicada llegó a 6.267.2 miles de dólares, y constituye un recurso fundamental para continuar con comodidad y tranquilidad en el año 2010 la gestión institucional con muy buenas expectativas.

4.2 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

4.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009 – COMPARATIVO CON EJ. /2008

Los resultados logrados por B. BRAUN MEDICAL S.A. en el año 2009 reflejan la muy buena gestión basada en el oportuno aprovechamiento de oportunidades del mercado para competir con eficiencia, y así mantenerse en altos niveles de competitividad respecto de la competencia en su rama de actividad.

Los resultados logrados en el ejercicio 2009 le identifican a B. BRAUN MEDICAL S. A. como empresa que cumple con sus objetivos, gracias a su gestión muy bien dirigida y ejecutada por personal altamente capaz de todas sus áreas, logrando muy buenos indicadores de rentabilidad.

A los resultados alcanzados, cabe agregar que la Compañía contribuye al desarrollo económico y social del país mediante la generación y mantenimiento de empleo directo e indirecto, la retribución económica al personal a través del reparto de utilidades, el pago de impuestos, y los beneficios de terceros derivados de la gestión institucional.

**B. BRAUN MEDICAL S.A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
RESULTADOS EJ. 2009 –COMPARATIVO EJ. 2008 – MILES DE DOLARES**

| C O N C E P T O S | EJ. /2009 | | EJ. /2008 | |
|-----------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
| VENTAS | 15.527.4 | 100.0 | 15.049.1 | 100.0 |
| - COSTO DE VENTAS | 8.062.1 | 51.92 | 7.936.9 | 52.74 |
| UTILIDAD BRUTA | 7.465.3 | 48.07 | 7.112.2 | 47.26 |
| - GASTOS DE OPERACIÓN | 4.988.3 | 32.13 | 4.390.9 | 29.18 |
| GASTOS ADMINISTRACION | 1.772.2 | 11.41 | 2.659.4 | 17.67 |
| GASTOS DE VENTAS | 3.216.1 | | | |
| UTILIDAD EN OPERACIONES | 2.477.0 | | 2.721.2 | 18.08 |
| + OTROS INGRESOS | 52.5 | 0.33 | | 0.62 |
| UTILIDAD NETA | 2.529.5 | 16.29 | | 18.71 |
| - INGRESOS EXENTOS | - | - | | 0.02 |
| - DEDUCCION TRABAJADORES DISCAP. | 1.9 | 0.01 | - | - |
| + GASTOS NO DEDUCIBLES | 222.5 | 1.43 | 262.4 | 1.74 |
| - DISTRIBUCIONES E IMPUESTO RENTA | 972.0 | 6.26 | 1.085.3 | 7.21 |
| UTILIDAD LIQUIDA | 1.557.4 | 10.03 | 1.729.8 | 11.49 |



❖ **RENTABILIDAD**

• **RENTABILIDAD SOBRE VENTAS**

- La relación de la utilidad antes de distribuciones e impuestos de 2.529.5 miles de dólares respecto a "ventas netas" de 15.527.4 arroja un rendimiento del 16.29 %, resultado muy satisfactorio.

• **RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL**

La utilidad antes indicada de 2.529.5 miles de dólares relacionada con la inversión total en el ejercicio 2009 que alcanzó a 7.133.9 m. d. (*CAPITAL DE TRABAJO NETO + ACTIVO FIJO + OTROS ACTIVOS*) genera una rentabilidad del 35.45 %, resultado que refleja la muy buena utilización de los recursos administrados por esta prestigiosa empresa.

• **RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.**

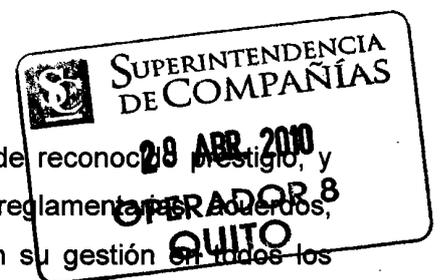
La relación de la utilidad del ejercicio del 2009 de 2.529.5 m. d. con el patrimonio neto al 31 de diciembre /2009 de 6.353.7, alcanza una rentabilidad del 39.81 %, y significa una excelente respuesta de los recursos invertidos por los Señores Accionistas.

• **RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO**

La utilidad neta de 2.529.5 m. d. del año 2009 respecto del capital pagado de 2.125.2 m. d. al 31 de diciembre del mismo año, significa el 119.02 %, rentabilidad que por si sola explica el alto costo de oportunidad y el mérito de la gestión cumplida en el ejercicio 2009.

5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS

B. BRAUN MEDICAL S.A. es una empresa seria, solvente, de reconocida reputación y prestigio, y cumple correctamente con todas las disposiciones legales, reglamentarias, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con su gestión en todos los ámbitos de su competencia, factores que se traduce en la seguridad y confianza de todas las personas naturales y jurídicas con las que tiene relación.

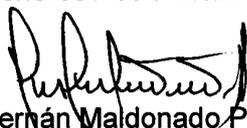


6 CONCLUSIONES

- El Balance General al 31 de diciembre del 2009 y el Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al período enero 1º. – diciembre 31 /2009, son la fiel expresión de la situación financiera y resultados logrados. Los indicadores financieros expuestos en el presente Informe indican que B. BRAUN MEDICAL S A. se mantiene en el mercado nacional con alta eficiencia, rentabilidad y muy buenas expectativas para mejorar aún más en el futuro.
- Los indicadores de solvencia, liquidez, capital de trabajo neto, estructura y autonomía financieras indican la muy buena administración de recursos en el corto y largo plazo, y excelente posición financiera que respaldan las actividades, proyectos en marcha y los nuevos por emprender.
- El control interno, y los Informes de Auditoria Externa y del Comisario, confirman la idoneidad y pulcritud en el manejo de los recursos confiados a la empresa, con ello los Señores Accionistas y Directivos de la empresa están debidamente garantizados.

Con esta oportunidad expreso a B. BRAUN MEDICAL S: A; mi complacencia por los resultados logrados en el año 2009 y mis deseos por su constante superación.

De los señores Accionistas


Econ. Hernán Maldonado P.
COMISARIO

