

**B. BRAUN MEDICAL S.A.**

**ECON. HERNÁN MALDONADO P.**

**COMISARIO**



**- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO /2011 -**

**- COMPARATIVO CON EJ. /2010 -**

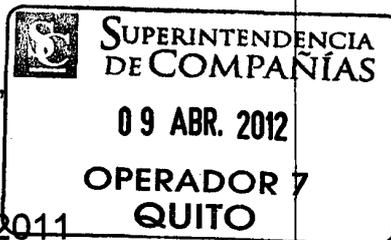
**CONTENIDO**

**Pag. No.**

1	LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011	2
2	CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE B. BRAUN MEDICAL S.A.	2
3	CONTROL INTERNO	3
4	OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS	4
4.1	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DICBRE /2011	4
4.1.1	ESTRUCTURA FINANCIERA	4
4.1.2	SITUACION DE CORTO PLAZO	6
4.2	ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2011	7
4.2.1	RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011 – COMPARAT. 2010	7
4.2.2	UTILIDADES Y RENTABILIDAD	8
5	ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS	9
6	CONCLUSIONES	10

= = =

B. BRAUN MEDICAL S.A.  
ECON. HERNÁN MALDONADO P.  
COMISARIO  
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO 2011  
COMPARATIVO CON EJ. 2010 -



## 1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011

Durante el año 2011 la economía del país tuvo un comportamiento estable, cuya razón fundamental se deriva de los niveles de precios internacionales del petróleo que bordearon los \$ 100 por barril exportado con variaciones mínimas.

Los ingresos provenientes de la explotación y exportación del petróleo permiten financiar casi el 50 % del Presupuesto General del Estado, y la diferencia con recursos del pago de impuestos cuyas recaudaciones van en aumento desde hace varios años, beneficiando a la ejecución de obras y servicios a cargo del Estado y de muchas entidades del sector público.

Otras variables que contribuyeron a la estabilidad de la economía nacional en el año 2011 son:

a) la inflación que registró un nivel del 3.69 %, la cual podemos calificarla de aceptable en una economía dolarizada; b) el Producto Interno Bruto – PIB, ó sea la producción nacional llegó a 26.292 millones de dólares de dólares con un incremento aproximado del 5.24 % respecto del año 2010; c) el desempleo disminuyó del 6.1 % en el 2010 a 5.1 % en el 2011.

Los indicadores macroeconómicos enunciados incidieron favorablemente en el desarrollo de las actividades comerciales, industriales, bancarias y productivas en general a cargo de la empresa privada, lográndose niveles de estabilidad, mantenimiento del empleo y la contribución a la economía del país en el orden financiero y social.

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

La empresa B. BRAUN MEDICAL S.A. ha logrado el cumplimiento de sus objetivos para los cuales fue creada en términos muy meritorios que le han permitido crecer y mantenerse en el mercado, gracias al planteamiento y ejecución de políticas muy bien definidas, las mismas que se traducen positivamente en los resultados alcanzados sucesivamente en los años de gestión a su cargo.

### **3 CONTROL INTERNO**

B. BRAUN MEDICAL S. A. es una empresa bien organizada, los recursos confiados a la Administración Gerencial y personal directivo, están garantizados gracias al cumplimiento de métodos y acciones del control interno como normas preventivas para evitar cualquier desfase que afecta a la Compañía.

Hasta la presente, desde el inicio de actividades de esta prestigiosa Compañía no se ha presentado ningún hecho ó evento que haya significado pérdidas por el mal manejo de recursos ó por actitudes de sus funcionarios y empleados, al contrario, sobresale los niveles de pulcritud, preparación y lealtad de quienes dirigen y laboran en la empresa.

Es satisfactorio señalar también, que la empresa cumple con todas las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias, factores que facilitan las acciones del control interno, y revelan la confiabilidad en la aplicación del régimen laboral, tributario, societario, financieros y otros propios de la actividad que lleva adelante B. BRAUN MEDICAL S.A.

### **4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

❖ B. BRAUN MEDICAL S.A. al tenor de lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías aplica las NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIFS desde el ejercicio económico 2011, lo que ha dado lugar al registro de varios ajustes que incidieron en los estados financieros.

Los estados financieros básicos presentados por B. BRAUN MEDICAL S. A. son los siguientes:

- a) Balances Generales al 31 de diciembre 2010 y 2011;
- b) Estados de Pérdidas y Ganancias Comparativos del período enero 1º. – diciembre 31 2010 y 2011;
- c) Estado de Cambios del Patrimonio;
- d) Estado de Flujos de Efectivo; y,
- e) Notas a los Estados Financieros.

Los estados financieros responden a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIFs, las mismas que tienen por finalidad presentar información financiera de uso general para múltiples usuarios, mediante criterios y directrices uniformes para empresas ecuatorianas y de muchos países del mundo, logrando uniformidad, comprensibilidad y confiabilidad para la mayor parte de los usuarios.

Paralelamente, los estados financieros presentados reflejan el resultados de transacciones debidamente respaldas en contratos, comprobantes de venta, de retención, roles de pagos, y demás documentos que demuestran la idoneidad de la información de los balances y documentos afines.

#### 4.1 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

##### 4.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera, esto es, la relación entre activos, pasivos y patrimonio, con cifras cortadas al 31 de diciembre del 2011 y su comparación con cifras al 31 de diciembre del 2010 es la siguiente:

#### B. BRAUN MEDICAL S.A.

##### ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12 /2011 - COMPARATIVO AL 31-12 /2010

- Miles de dólares -

##### A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31 - 12- 11	%	31 - 12 - 10	%	VARIACION	%
A. CORRIENTE	8.990.7	67.25	9.396.1	72.92	- 405.4	4.31
A. NO CORRIENTE	4.378.2	32.75	3.489.1	27.08	+ 889.1	25.48
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.368.9</b>	<b>100.0</b>	<b>12.885.2</b>	<b>100.0</b>	<b>+ 483.7</b>	<b>3.75</b>

##### B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31 - 12- 11	%	31 - 12 - 10	%	VARIACION	%
P. CORRIENTE	1.528.4	56.72	2.348.4	68.79	- 820.0	34.92
P. NO CORRIENTE	1.166.4	43.28	1.065.6	31.21	+ 100.8	9.46
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.694.8</b>	<b>100.00</b>	<b>3.414.0</b>	<b>100.0</b>	<b>- 719.2</b>	<b>21.1</b>

##### C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31 - 12- 11	%	31 - 12 - 10	%	VARIACION	%
CAPITAL PAGADO	2.541.2	23.81	2.541.2	26.83	-	-
RESERVAS	1.080.4	10.12	1.080.4	11.41	-	-
RESULTADOS ACUMUL	7.052.6	66.07	5.849.6	61.76	+ 1.203.0	20.56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.674.2</b>	<b>100.0</b>	<b>9.471.2</b>	<b>100.0</b>	<b>+ 1.203.0</b>	<b>20.56</b>

**D TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**

<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>13.369.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.885.2</b>	<b>100.0</b>	<b>483.8</b>	<b>3.75</b>
-----------------------------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	--------------	-------------

**❖ AUTONOMÍA FINANCIERA**

Los activos de la empresa constituyen una variable muy significativa, por cuanto son el resultado de sucesivos incrementos que han hecho posible su gestión eficiente, y significan un respaldo para el sostenimiento integral en el corto y largo plazos, más aún si consideramos que todos los activos responden al concepto de las NIIFS en el sentido de que de ellos se esperan beneficios económico futuros, y este es el caso de B. BRAUN MEDICAL S. A.

Al 31 de diciembre del 2011 el activo total llegó a 13.368.9 miles de dólares, el pasivo total a 2.694.8 m. d., y el patrimonio a 10.674.2 m. d., cifras que por sí solas demuestran una consistencia muy firme, es decir los activos están suficientemente respaldados con un patrimonio que representa el 79.84 %, posición realmente de excelencia.

- **ACTIVO TOTAL.-** Al 31 de diciembre del 2011 el activo de 13.368.9 m. d. significa una aumento de 483.7 m. d. equivalente al 3.75 %, pero, en valores absolutos es de 483.7 m. d., o sea, casi medio millón de dólares.
- **PASIVO TOTAL.-** Al término del ejercicio 2011 el pasivo total fue de 2.694.8 m. d. con incidencia del 20.16 % en el activo total, relación que demuestra en este nivel la solidez de la empresa respecto de sus acreedores. Los datos al 31 de diciembre del 2010, indican una relación del 26.50 %, confirmándose el mérito de haber reducido pasivos y por diferencia creció el patrimonio.
- **PATRIMONIO NETO.-** El patrimonio de B: BRAUN MEDICAL S. A. al cierre del 2011 ascendió a 10.674.2 m. d. equivalente al 79.84 % del activo total, en tanto que al 31 de diciembre del 2010 la relación fue del 73.50 %, con lo cual la autonomía del patrimonio es más sólida.
- **CONCLUSION.-** La autonomía financiera de la compañía a la fecha motivo del presente análisis es muy consistente, los acreedores estén debidamente garantizados y el nivel de "maniobra financiera" es mayor frente al término del año 2010.

**❖ ESTRUCTURA FINANCIERA****➤ ACTIVOS – INFLUENCIA**

B. BRAUN MEDICAL S. A. presenta activos al 31 de diciembre 2011 por un total de 13.368.9 m. d. con un influencia del 67.26 % en activo corriente y del 32.75 % en no corriente, estructura acorde al tipo de actividad de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2010, las relaciones fueron del 72.92 % y 27.08 %, respectivamente.

**➤ PASIVOS - INFLUENCIA**

El total de pasivos fue de 2.694.8 m. d. al cierre del 2011 distribuidos en el 56.72 % en corriente (corto plazo) y 43.28 % en no corriente (largo plazo) relación apropiada; en cambio al cierre del 2010 las relaciones fueron del 68.79 % y 31.21 %, también apropiadas.

**➤ PATRIMONIO - INFLUENCIA**

El patrimonio al 31 de diciembre del año 2011 alcanzó a 10.674.2 m. d. con un capital pagado de 2.541.2 m. d. equivalente al 23.81 %, reservas 1.080.4 m. d. representando el 10.12 % y resultados acumulados (ganancias) de 7.052.6 m. d. con un 66.07 m. d., influencia que es el resultado de la gestión institucional a través de ganancias bien logradas; similar estructura se observa en los datos al 31 de diciembre del 2010. el 49.89 %

**4.1.2 SITUACION DE CORTO PLAZO**

Algunos indicadores de corto plazo cortados al 31 de diciembre 2010 y su relación al término de los años 2009 y 2008 indican su comportamiento:

B. BRAUN MEDICAL S.A.

INDICES DE CORTO PLAZO PERIODO 2009 – 2011

SITUACION DE CORTO PLAZO	AL 31 – 12 /2011	AL 31 – 12 /2010	AL 31-12 /2009
I. SOLVENCIA (\$)	5.88	4.0	3.83
I. LIQUIDEZ INMEDIATA (\$)	0.69	0.38	0.87
CAPITAL DE TRABAJO NETO (miles de dólares)	7.462.3	7.047.9	6.267.2

Los índices de corto plazo en los años observados (al cierre del ejercicio) demuestran la holgura de la empresa para satisfacer obligaciones de corto plazo; así, el Índice de Solvencia registra un aumento sucesivo hasta que el año más reciente (2011) llega a \$ 5.88, es decir, con esta cantidad podría cancelar cada \$ 1,00 de deuda, excelente.

En tanto, el Índice de Liquidez Inmediata, o sea, la relación entre fondos disponibles y el pasivo corriente, al 31 de diciembre del 2011, señala que B. BRAUN MEDICAL S. A. podría cancelar con \$ 0.69 cada dólar de deuda de corto plazo. En los años anteriores las relaciones fueron de \$ 0.38 y \$ 0.87, en su orden.

El Capital de Trabajo Neto a la última fecha indicada, llegó a 7.462,3 m. d. valor muy apreciable para continuar con holgura la gestión institucional en el año. En los años anteriores, también el Capital de Trabajo fue muy importante.

En síntesis, todos los indicadores de corto plazo, demuestran la disponibilidad de recursos y holgura suficiente que garantizan tanto el cumplimiento de obligaciones corrientes como la continuidad en la gestión comercial y administrativa de la empresa.

## 4.2 ESTADOS DE RESULTADOS

### 4.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011 – COMPARATIVO CON EJERCICIO 2010

En el año 2011 B. BRAUN MEDICAL S.A. alcanzó resultados muy satisfactorios en todos sus órdenes, confirmando el alto nivel de competitividad en la línea de productos que comercializa, y la positiva gestión institucional, producto de políticas bien definidas, planes operativos consistentes, y eficiencia del personal directivos, técnico, administrativo y operativo.

En el año 2011 la cifra de ventas representa el mayor nivel de ventas alcanzado en los años de vida institucional, y manteniendo los costos de ventas y gastos de operación en niveles porcentuales muy similares a los del año 2010, lo que refleja un crecimiento sostenido en resultados, y por supuesto, con un nivel de rentabilidad adecuado e interesante en valores absolutos.

Dichos resultados brindan un aporte muy atractivo a los Señores Accionistas, al mantenimiento de empleo y distribución de utilidades, la contribución importante al Estado Ecuatoriana a través del Impuesto a la Renta, y otros beneficios indirectos para la sociedad ecuatoriana.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

RESULTADOS EJ. 2011 –COMPARATIVO EJ. 2010 – MILES DE DOLARES

CONCEPTOS	EJ. /2011		EJ. /2010	
VENTAS	19.645.2	100.0	16.445.8	100.0
- COSTO DE VENTAS	<u>9.918.0</u>	<u>50.49</u>	<u>7.968.9</u>	<u>48.46</u>
UTILIDAD BRUTA	9.727.2	49.51	8.476.9	51.54
- GASTOS DE OPERACIÓN	<u>6.631.9</u>	<u>33.76</u>	<u>5.804.1</u>	<u>35.29</u>
GASTOS ADMINISTRACION	2.218.1	11.29	2.376.8	14.45
GASTOS DE VENTAS	<u>4.413.8</u>	<u>22.47</u>	<u>3.427.3</u>	<u>20.83</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	3.095.3	15.76	2.672.8	16.25
+ OTROS INGRESOS	<u>35.8</u>	<u>0.18</u>	<u>55.5</u>	<u>0.33</u>
UTILIDAD NETA ANTES DIST. E IMP.	3.131.1	15.94	2.728.3	16.59
- IMPUESTO A LA RENTA	<u>828.1</u>	<u>4.22</u>	<u>846.2</u>	<u>5.15</u>
<b>UTIL. NETA Y RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>2.303.0</b>	<b>11.72</b>	<b>1.882.0</b>	11.44

❖ INGRESOS

En el año 2011 el ingreso total de B. BRAIN MEDICAL S. A. alcanzó a 19.681 m. d. distribuidos en Ventas con 19.645.2 m. d. y Otros Ingresos con 35.8 m. d., con una significación del 99.82 % y 0.18 %, respectivamente. El nivel de ventas logrado en el año motivo de análisis, respecto del año 2010 cuyas ventas fueron de 16.445.8 m. d. representa un aumento de 3.199.4 m. d. (casi 3 millones doscientos mil dólares) equivalente al 19.45 %, realmente meritorio.

❖ COSTOS Y GASTOS

B. BRAIN MEDICAL S. A. ejecutó sus operaciones técnica, comerciales y administrativas con costos y gastos en niveles bastante aceptables, así: el costo de venta de 9.918 m. d. representa el 50.5 %, derivando un margen de utilidad bruta casi del 50 % destinada a cubrir

gastos de operación de 6.631.9 m.d., los cuales incluyen la participación a trabajadores por un monto de 552.5 m. d. equivalente al 33.76 % de las ventas totales, obteniendo una utilidad antes de impuestos de 3.131 e impuesto a la renta de 828.1.

En general, el comportamiento del costo de ventas, gastos de operación y demás componentes, respecto del año 2010 se mantuvieron porcentualmente en niveles estables sin mayores fluctuaciones.

#### **4.2.2 UTILIDADES Y RENTABILIDAD**

##### **❖ UTILIDADES**

Los resultados alcanzados por la empresa B. BRAUN MEDICAL S. A. en el ejercicio 2011 medibles específicamente en la UTILIDAD ANTES DE DISTRIBUCIONES E IMPUESTOS de TRES MILLONES CIENTO TREINTA UN MIL DOLARES, pone de relieve un logro que lo identifica como una empresa muy eficiente y rentable.

Respecto del año 2010 la utilidad indicada representa un aumento neto de CUATROCIENTOS DOS MIL DOLARES con un incremento del 14.76 %, confirmándose la muy buena gestión con tendencia al crecimiento debidamente sostenido.

##### **❖ RENTABILIDAD**

###### **• RENTABILIDAD SOBRE VENTAS**

- La "utilidad antes de distribuciones e impuestos" de 3.131.1 miles de dólares respecto a "ventas netas" de 19.645.2 m. d. significa un rendimiento del 15.94 %, resultado muy satisfactorio como respuesta a la muy buena gestión comercial, tanto en términos absolutos como en relativos.

###### **• RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL**

La utilidad indicada comparada con la inversión total del ejercicio 2011 de 7.462.4 m. d. (*CAPITAL DE TRABAJO NETO + ACTIVOS NO CORRIENTES*) produjo una rentabilidad del 41.96 %, resultado que responde a la muy buena gestión institucional y adecuado manejo de los recursos invertidos y confiados a la administración de la empresa.

• **RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO .**

Respecto del patrimonio neto al 31 de diciembre del 2011 con un valor de 10.674.2 m. d., la utilidad del ejercicio significa el 29.33 %, lo cual refleja la rentabilidad sobre la propiedad de los Señores Accionistas, y que se la califica de muy buena, pues supera con holgura al "costo de oportunidad" del mercado bancario, financiero y de títulos – valores negociables en nuestro medio.

• **RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO**

Frente al capital pagado de 2.541.2 m. d. al 31 de diciembre del mismo año, la utilidad representa una rentabilidad del 123 %, ponderación realmente de excelencia y no usual en el mercado accionario del país.

**4.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Se refiere a los cambios experimentados en el patrimonio durante el ejercicio 2011, a continuación un breve análisis:

	( miles de dólares )	%
<u>FUENTES DE FONDOS</u>		
INCREMENTO DE PASIVOS	-	-
INCREMENTO DE PATRIMONIO	1.203.0	100
DISMINUCION DE ACTIVOS	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.203.0</b>	<b>100 %</b>
 <u>USOS DE FONDOS</u>		
INCREMENTO DE ACTIVOS	483.8	40.2
DISMINUCION DE PASIVOS	719.2	59.8
DISMINUCION DE PATRIMONIO	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.203.0</b>	<b>100.0</b>

Como puede apreciarse en ésta información, el origen de los fondos captados por la empresa fue el incremento del patrimonio en el orden de 1.203 m. d., mientras que el destino ó uso de ellos permitió aumentar activos por 483.8 m. d. con una representación del 40.2 % y la

diferencia de 719.2 se aplicó en cancelar pasivos que representaron el 59.8 % del total de usos. Por supuesto, lo más meritorio de este análisis comportamiento es el incremento del patrimonio y con ello el aumento de la propiedad neta de los activos de la Compañía.

#### **4.4 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Esta parte del análisis y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIFS, permite conocer la habilidad de la Administración de la empresa para el manejo del efectivo y sus equivalentes.

##### **❖ ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Mayoritariamente, B. BRAUN MEDICAL S. A. y dado el tipo de actividad que desarrolla tuvo ingresos de actividades de operación en efectivo y equivalente a 19.354.9 m.d. lo propio los egresos de actividades de operación representan un valor de 16.986.9, confirmándose la dinámica del negocio en términos del uso de éstos recursos y los niveles de liquidez pertinente,

##### **❖ ACTIVIDADES DE INVERSION**

Los egresos en efectivos y equivalentes por actividades de inversión significaron un nivel del 100% y se originan en inversiones en Activos Fijos.

##### **❖ ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Debido al buen manejo de la liquidez de la compañía no se ha requerido actividades de financiamiento.

#### **4.5 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La Nota mas importante a detallar se refiere a la Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFS y los correspondientes ajustes a los Estados Financieros por esta aplicación.

#### **5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS**

B. BRAUN MEDICAL S.A. cumple correctamente con las disposiciones legales, reglamentarias, acuerdos, resoluciones, estatutos y procedimientos relacionados con su gestión,

identificándose como empresa de muy buena imagen, confiable, solvente y rentable, haciéndose acreedora de la confianza y respeto de todos sus relacionados tanto del país como del exterior.

## 6 CONCLUSIONES

- Los estados financieros del ejercicio 2011 ajustados según Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y su comparación con los del años 2010 reflejan la información confiable, comprensible y sin reservas para el uso de varios usuarios, y son el resultado paralelo de la correcta aplicación de dichas normas con el soporte documentario respectivo y demuestran la idoneidad de todas las transacciones ejecutadas.
- La solvencia, liquidez, capital de trabajo neto, estructura, autonomía financieras y resultados de utilidades del ejercicio 2011, ratifican el comportamiento eficiente de la empresa B. BRAUN MEDICAL S.A., la que en forma bien planificada y gradual ha logrado mantenerse y superar niveles de alta competitividad, producto del acierto en la "toma de decisiones" de la Administración, en particular de la Gerencia General.
- El sistema de control interno, Informe de Auditoria Externa, e Informe del Comisario, confirman se trata de una empresa segura en la concesión de objetivos y metas, así como el correcto manejo de los recursos propios y de terceros confiados a tan prestigiosa empresa.

Presento mi saludo a la empresa B. BRAUN MEDICAL S. A. y mi complacencia por los resultados logrados en el año 2011 y desearle mucha prosperidad.

De los señores Accionistas

Atentamente,



Econ. Hernán Maldonado P.  
COMISARIO

1701548672

