

B. BRAUN MEDICAL S.A.
ECON. HERNÁN MALDONADO P,
COMISARIO
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO 2006 -
COMPARATIVO CON EJ. 2005 -

1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2006

En el año 2006 la situación económica del país se mantuvo en condiciones de equilibrio sin alteraciones que puedan afectar al desarrollo empresarial y estabilidad macroeconómica, con lo cual las actividades públicas y privadas se desarrollaron razonablemente en un marco de confianza y seguridad.

Las razones que contribuyeron a la estabilidad del año 2006 se sustentan en los beneficios que trae consigo el sistema de dolarización adoptada por el país, con incidencia positiva en transacciones del comercio internacional que permite mantener niveles de precios sin cambios bruscos; bajos niveles de inflación, y un gradual crecimiento económico en los últimos años; factores que brindan confianza y seguridad para la inversión nacional y extranjera.

Algunos indicadores macroeconómicos corroboran lo señalado anteriormente:

Producto Interno Bruto.-

En el año 2006 el Producto Interno Bruto - PIB – alcanzó a 34.321.5 millones de dólares, cifra que comparada con el PIB del 2005 de 31.190 representa un crecimiento del 4.9 % y evidencia un crecimiento económico aceptable dadas las condiciones propias de un país en desarrollo. El PIB es un indicador del crecimiento de la producción nacional y sus repercusiones positivas como la generación y mantenimiento de empleo, dinámica en la oferta y demanda agregadas, y variable fundamental analizada por Organismos Internacionales especialmente para posibilidades del endeudamiento externo.

Tasas de Interés.-

Las tasas de interés referenciales que expidió el Banco Central del Ecuador para las transacciones del sistema financiero nacional en el año 2006 no tuvieron variaciones significativas respecto del año 2005. Así, la tasa activa referencial promedio del 2006 fue de 9.78 % y relacionada con la del 2005 del 8.82 % anual, la variación apenas fue del 0.96 %; mientras que la tasa pasiva referencial promedio del 2006 fue del 4.8 % con una variación porcentual del 1.33 % comparada con la del 2005 que fue de 3.47 % anual

Las tasas de interés activas, aún cuando no han tenido variaciones muy importantes en los dos últimos años, siguen altas lo cual inciden negativamente en los sectores comercial y productivo del país, los que se ven obligados a trasladar a los costos y precios de venta, produciéndose en algunos caso restricciones en la demanda de bienes y servicios.

En tanto, las tasas pasivas de interés tienen niveles muy bajos, por ello la tendencia al ahorro no es atractiva y en el mejor de los casos compensan apenas el nivel de inflación anual.

Inflación.-

La inflación del año 2006 fue del 2,87%, y se considera una de las más bajas en los últimos años, así mismo significa una reducción del 50 % con relación a la del 2005 del 4.36 %, confirmándose la baja tendencia del incremento en los precios de los bienes y servicios ofertados en el país.

La situación política.-

El proceso eleccionario presidencial realizados en al año 2006 se desarrolló con normalidad y no tuvo impacto importante en el desarrollo económico y social del país.

Resumen.-

La economía ecuatoriana en el año 2006 se mantuvo en situación razonable sin graves fluctuaciones, consecuentemente la economía del sector privado también se desarrolló en condiciones normales.

✓

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

La empresa B. BRAUN MEDICAL S.A. es una firma de reconocido prestigio en nuestro medio, cumple a cabalidad con sus objetivos planteados en cada año, razones que le han permitido afianzarse con éxito en el mercado nacional y gradualmente va alcanzando excelentes niveles de competitividad, razones que le permiten gozar de confianza de proveedores extranjeros, entidades públicas y privadas, bancos y demás círculos con los que mantiene relación.

3 CONTROL INTERNO

B. BRAUN MEDICAL S. A. mantiene sistemas especializados de control de sus bienes, recursos y operaciones que ejerce, y están basados en la correcta aplicación de normas contable y de auditoría, así como en la normatividad de procedimientos necesarios para la ejecución de transacciones internas e internacionales.

El soporte del control interno de la Compañía también se identifica con el estricto cumplimiento de leyes, reglamentos, acuerdos y resoluciones de tipo general y específico relacionadas con la gestión que lleva adelante la empresa.

Cabe mencionar también la calidad moral y profesional de los funcionarios y empleados de la empresa, los que contribuyen con eficiencia al mantenimiento de los recursos tangibles e intangibles de esta prestigiosa empresa..

4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2006 reflejan la aplicación de los principios, Normas Ecuatorianas de Contabilidad –NEC-, y demás normas que rigen para la actividad de B. BRAUN MEDICAL S. A.

Las cifras del Balance General al 31 de diciembre del 2006 y del estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio /2006, han sido revisadas y revelan con certeza los saldos de las cuentas que la conforman, y son fiel respuesta a la aplicación de los sistemas contables computarizados, y el oportuno registro de las transacciones que constan en los libros contables: Diario General, Mayor General, Auxiliares, etc. , todos éstos debidamente respaldados en contratos, órdenes internas, facturas y demás comprobantes de venta.

4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

4.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2006 B. BRAUN MEDICAL S. A presenta una relación entre activos, pasivos y patrimonio sin altas variaciones en relación con la estructura financiera al 31 de diciembre del 2005. El detalle de la composición porcentual y diferencias entre los principales componentes del Balancee General se presentan a continuación:

B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12 /2006 - COMPARATIVO AL 31-12 /2005

- Miles de dólares -

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-12-06	%	31-12-05	%	VARIACION	%
A. CORRIENTE	6.842.7	95.28	6.909.7	97.14	- 67.0	0.98
A. FIJO NETO	85.7	1.19	94.6	1.33	- 8.9	10.39
OTROS ACTIVOS	253.4	3.53	108.5	1.53	144.9	57.18
TOTAL ACTIVOS	7.181.9	100.0	7.112.8	100.0	69.1	0.96

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-12-06	%	31-12-05	%	VARIACION	%
P. CORRIENTE	1.358.1	95.15	1.347.1	96.7	11.0	0.82
P. LARGO PLAZO	69.2	4.85	46.7	3.3	22.5	32.51
TOTAL PASIVOS	1.427.3	100.0	1.393.8	100.0	33.5	2.35

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-12-06	%	31-12-05	%	VARIACION	%
CAPITAL PAGADO	2.125.2	36.93	2.125.2	3.7	-	-
RESERVAS	700.2	12.17	555.5	9.7	144.7	26.05
UTILIDADES	2.929.2	50.90	3.038.3	53.9	- 109.1	-3.72
NO DISTRIBUIDAS	1.627.0	28.27	1.627.0	28.4	-	-
U. EJERCICIO	1.302.2	22.63	1.411.3	24.7	- 109.1	-8.38
TOTAL PATRIMONIO	5.754.6	100.0	5.719.0	100.0	35.6	0.62

D TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7.181.9	100.0	7.112.8	100.0	69.1	0.97
-----------------------------------	----------------	--------------	----------------	--------------	-------------	-------------

- CONSISTENCIA Y AUTONOMÍA FINANCIERAS

La estructura financiera de B. BRAUN MEDICAL S.A., esto es la interrelación entre activos, pasivos y patrimonio con saldos al 31 de diciembre del 2006 es muy consistente, pues el activo total y el patrimonio lograron incrementarse aunque en valores no muy representativos, sin embargo el potencial financiero logrado por la empresa en forma sucesiva permite ratificar el mérito de su negocio y mantenimiento exitoso.

Al término del año 2006 el activo total de 7.181.9 miles de dólares significa un incremento de 69.1 miles de dólares, representando el 0.96 % con relación al registrado al 31 de diciembre /2005 de 7.112.8 m. d. El patrimonio a la fecha de análisis fue de 5.754.6 m. d. con un incremento de 35.6 m. d. frente al del 31 de diciembre /2005 y una variación del 0.62 %.

El pasivo total a la última fecha fue de 1.427.3 m. d., cifra incrementada en 33.5 m. d.; si relacionamos con la del 31-12 /2005 de 1.393.8 con una variación porcentual del 2.35%, resultado que no afecta en forma sensible a la posición financiera, dada la magnífica posición de activos y patrimonio.

El pasivo total al 31-12 /2006 significa el 18.91 % del activo total, y en este nivel la influencia de los acreedores a ésta fecha, solidez muy aceptable y prácticamente sin riesgo para la empresa, además de que siempre cumple los pagos en los montos y fechas previstas según cada transacción u obligación financiera.

Por su parte, el patrimonio de 5.754.6 m. d. significa el 80.13 % del activo total, ponderación que indica el respaldo de los activos de la firma y con ello su autonomía financiera en niveles realmente muy apreciables.

- ESTRUCTURA DE ACTIVOS

Dada la naturaleza de actividad comercial de B. BRAUN MEDICAL S. A. y el buen manejo en la administración de sus recursos, al 31-12 /2006 la composición de activos es realmente muy sólida, así el activo corriente de 6.842.7 m. d. representa el 95.28 % del activo total, en tanto que el activo fijo neto significa el 1.19 % y otros activos el 3.53 %. Esta composición, además de sólida, al compararla con la del 31-12 /2005 presenta mínimas variaciones, con lo cual la posición de activos se mantiene muy consistente.

- ESTRUCTURA DE PASIVOS

Al 31 – 12 /2006 B. BRAUN MEDICAL S. A. tuvo un pasivo total de 1.427.3 m. d. con la siguiente composición: 1.358.1 en calidad de pasivo corriente equivalente al 95.15 % del pasivo total, y el pasivo a largo plazo de 69.2 m. d. con una representación del 4.85 %, composición que expresa una estructura muy similar a la del 31 – 12 /2005, y por cierto muy aceptable, dada la baja incidencia en el activo total, con ello no existe riesgo de sensibilidad ni en el corto y largo plazos.

- ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO NETO

B. BRAUN MEDICAL S.A. registra al 31 de diciembre del año 2006 un patrimonio neto de 5.754.6 miles de dólares, monto que comparado con el 2005 a la misma fecha de 5.719.0 m. d. registra un incremento neto de 35.6 m. d., es decir un aumento del 0.62 %, crecimiento no importante pero que refleja el crecimiento del patrimonio y con ello el nivel de autonomía y respaldo a favor de los Señores Accionistas.

4.1.2 SITUACION DE CORTO PLAZO

En virtud de la naturaleza de la actividad comercial que lleva adelante B. BRAUN MEDICAL S. A., sus recursos financieros son administrados mayoritariamente en el corto plazo. La aceptación de sus productos de reconocido prestigio internacional le permiten colocar en el mercado nacional con gran aceptación y recuperar el valor de las ventas en el corto plazo, esto es hasta uno año.

La gestión financiera en términos del corto plazo es muy dinámica, bien administrada y aún en condiciones de exceso de liquidez los recursos disponibles se transfieren en inversiones financieras también de corto plazo, lo cual abona a favor de la empresa con réditos razonables.

Tradicionalmente, B. BRAUN MEDICAL S. A. cumple a cabalidad con todas obligaciones de tipo corriente, de esta manera los acreedores están garantizados en el pago oportuno y en los montos acordados.

A continuación se expone algunos indicadores financieros de corto plazo cortados al 31 – 12 /2006 y su comparación con los del 31 de diciembre 2005 y 2004:

B. BRAUN MEDICAL S.A.
INDICES DE CORTO PLAZO 2006 - 2005

SITUACION DE CORTO PLAZO	AL 31-12 /2006	AL 31-12 /2005	AL 31-12 /2004
I. SOLVENCIA (\$)	5.04	5.13	4.38
I. LIQUIDEZ INMEDIATA (\$)	0.91	1.37	1.64
CAPITAL DE TRABAJO NETO (miles de dólares)	5.484.59	5.562.7	5.197.0

Como puede observarse, B. BRAUN MEDICAL S. A. al término de los últimos ejercicios demuestra muy buena solvencia de corto plazo, con mínimas fluctuaciones en cada período.

La solvencia al 31 de diciembre del 2006 alcanzó a \$ 5.04, indicador que denota su alta capacidad para afrontar obligaciones de corto plazo; la prueba de liquidez inmediata fue de \$ 0.91 reflejando su alta liquidez para cubrir obligaciones inmediatas, y el capital de trabajo de 5.484.59 evidencia su comodidad para destinar recursos a las operaciones del año 2007 con mucha holgura financiera.

En síntesis, la situación de corto plazo de la Compañía B. BRAUN MEDICAL es muy meritoria y descarta todo riesgo en el incumplimiento de sus obligaciones pactadas hasta el término del 2007.

4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

4.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2006 – COMPARATIVO CON EJ. /2005

El ejercicio financiero del año 2006 fue para B. BRAUN MEDICAL S.A. muy saludable en términos de resultados gracias a la ejecución de políticas y acciones bien definidas en el contexto del manejo empresarial en particular asociadas a la actividad comercial como eje esencial de su actividad. A ello debe agregarse la gran experiencia adquirida por la empresa, el asentamiento exitoso de sus productos en el mercado ecuatoriano con productos de alta calidad reconocidos mundialmente con la marca "B. BRAUN MEDICAL S.A".

Cabe destacar una vez más la capacidad de la Compañía, B. BRAUN MEDICAL S.A. no sólo para obtener resultados como producto de su intrínseca gestión comercial, sino

también para complementarlos con colocaciones transitorias a través de inversiones financieras seguras y de rentabilidad adecuada.

Los resultados convergen en excelentes niveles de ingresos que apoyan el continuar con la actividad de la empresa y por supuesto mejorar año a año su rentabilidad en beneficio propio, efectos sociales para el país a través de mantenimiento y generación de mano directa e indirecta, así como la contribución y pago oportuno de impuestos.

La continuidad en el aprovechamiento de las buenas relaciones de tipo comercial que mantiene y capta la empresa con sus clientes, tanto del Sector Público como del Sector Privado, y el crecimiento sucesivo y sostenido del negocio, le han permitido a la Compañía alcanzar excelentes niveles de utilidad, convirtiéndole en empresa rentable, exitosa y de gran prestigio.

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 y su relación con las alcanzadas en el año 2005 se presentan a continuación:

B. BRAUN MEDICAL S.A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2006 y 2005 – MILES DE DOLARES

CONCEPTOS	EJ. /2006		EJ. /2005	
VENTAS	10.238.1	100.0	8.665.2	100.0
- COSTO DE VENTAS	<u>5.230.6</u>	51.09	<u>4.411.6</u>	<u>50.91</u>
UTILIDAD BRUTA	5.007.5	48.91	4.253.6	49.09
- GASTOS DE OPERACIÓN	<u>2.979.1</u>	29.10	<u>2.370.6</u>	27.36
GASTOS ADMINISTRACION	1.091.6	10.66	948.8	10.95
GASTOS DE VENTAS	<u>1.887.5</u>	18.44	<u>1.421.8</u>	<u>16.41</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	2.028.4	19.81	1.883.0	21.73
+ OTROS INGRESOS	276.9	2.70	613.7	7.08
- RESERVA PARA INCOBRABLES	<u>22.2</u>	0.22	<u>23.4</u>	0.27
UTILIDAD NETA	2.283.0	22.30	2.473.4	28.54
+ GASTOS NO DEDUCIBLES	23.5	0.23	23.8	0.27
- DISTRIBUCIONES E IMPUESTOS	<u>836.1</u>	8.17	<u>905.2</u>	10.45
UTILIDAD LIQUIDA	1.446.9	14.13	1.568.1	18.10

❖ INGRESOS

En el año 2006 el ingreso total alcanzado por B. BRAUN MEDICAL S. A. fue de 10.515 miles de dólares, de los cuales 10.238.1 correspondieron a ventas representando el 97.4 %, confirmándose paralelamente el cumplimiento de sus objetivos y la esencia de la gestión institucional. La diferencia de ingresos corresponde a ingresos no operacionales especialmente en inversiones financieras realizadas en lapsos de exceso de liquidez, decisiones que apoyan el mérito del negocio.

Este resultado comparado con el del año 2005, significa un aumento de 1.236.1 miles de dólares, variación positiva que respalda el éxito en los ingresos percibidos.

❖ COSTOS Y GASTOS

Los niveles de costos y gastos registrados por B: BRAUN MEDICAL S. A, en el ejercicio 2006 tienen posiciones muy razonables al compararlos con los niveles de ingresos y en particular con la variable "ventas". Comparativamente entre los años 2006 y 2005 las variaciones del "costo de ventas" y de los "gastos de operación" no han sufrido alteraciones significativas frente a la fuente de ingresos de ventas.

En el ejercicio 2006 tanto el "costo de ventas" como los "gastos de operación" se incrementaron en valores absolutos respecto del año 2005, con un aumento de 819 m. d. y 608.5 m. d. en su orden, aumento que tiene plena justificación si advertimos que los ingresos y en particular las ventas tuvieron un aumento sustancial pues la gestión cumplida requirió también de costos y gastos mayores.

4.2.2 UTILIDADES Y RENTABILIDAD**❖ UTILIDADES**

En el año 2006 B. BRAUN MEDICAL S.A. alcanza una "UTILIDAD ANTES DE DISTRIBUCIONES E IMPUESTOS" en el valor de DOS MILLONES DOSCIENTOS OCHENTA Y TRES MIL CUARENTA Y UN DOLARES, cifra muy apreciable y representa la máxima utilidad lograda en la historia de la empresa.

Innegablemente, el monto de utilidad antes de distribuciones e impuestos, además de meritoria para B. BRAUN MEDICAL S. A., constituye un gran aporte al desarrollo económico y social del país a través de la contribución del 15 % en favor de empleados y trabajadores y del 25 % del impuesto a la renta a favor del Estado Ecuatoriano.

La utilidad antes indicada comparada con la obtenida en el 2005 es menor en 121.2 miles de dólares. La diferencia no es una consecuencia de la gestión en ventas, pues éstas más bien se incrementaron en 1.572.9 m. d., obedece más bien a incrementos de costos y gastos y menores inversiones realizadas en el año 2006.

❖ RENTABILIDAD

La utilidad antes de distribuciones e impuestos de 2.283.0 miles de dólares lograda por B. BRAUN MEDICAL S. A. en el ejercicio 2006 comparada con algunas variables nos permite obtener algunos indicadores de rentabilidad, cuyo detalle se presenta a continuación:

- RENTABILIDAD SOBRE VENTAS

La relación de la utilidad antes de distribuciones e impuestos de 2.283.0 miles de dólares frente al nivel de "ventas netas" de 10.238.1 m. d. nos da un resultado del 22.30 %, rentabilidad muy aceptable y demuestra la dinámica y eficiencia en la gestión del marketing institucional.

- RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL

La utilidad antes indicada de 2.283.0 miles de dólares relacionada con la inversión total en el ejercicio 2006 que alcanzó a 5.848.0 m. d. (*CAPITAL DE TRABAJO NETO + ACTIVO FIJO + OTROS ACTIVOS*) obtenemos la rentabilidad del 39.04 %, resultado que demuestra que el total de recursos invertidos en la empresa brindan un rendimiento muy bueno.

- RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.

La misma utilidad del año 2006 de 2.283.0 miles de dólares relacionada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2006 de 5.754.6 m. d. da un resultado del 39.67%, y expresa un muy rendimiento del patrimonio neto al servicio de la gestión del año motivo de análisis.

- RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO

La utilidad neta de 2.283.0 m. d. en el ejercicio 2006 relacionada con el capital pagado de 2.125.2 m. d. da una rentabilidad del 107.43 %, rendimiento excelente que garantiza a los Señores Accionistas el mantener sus acciones con réditos muy atractivos en el mercado empresarial ecuatoriano

En conclusión, la utilidad y los indicadores de rentabilidad del ejercicio 2006 logrados por la gestión de B. BRAUN MEDICAL S.A. en el ejercicio 2006 son resultados que confirman el éxito de la empresa y el camino correcto como inversión de capital en nuestro medio, resultados que son la respuesta a la eficiencia en su planificación, gestión y calidad profesional e idoneidad moral de sus directivos, funcionarios y empleados.

5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS

B. BRAUN MEDICAL S.A. es una empresa que cumple a cabalidad con todas las disposiciones legales, reglamentarias, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las múltiples obligaciones y transacciones propias de su actividad, cumplimiento que brinda seguridad y confianza a todos quienes mantienen relaciones comerciales, técnicas, financieras y de gestión inherentes a su actividad.

6 CONCLUSIONES

- Las cifras del Balance General al 31 de diciembre del 2006, del Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al período enero 1º. – diciembre 31 /2006, y los indicadores de corto plazo, estructura financiera, resultados operacionales, confirman que B. BRAUN MEDICAL S.A. se mantiene con éxito y en alto nivel de competitividad en su línea de actividad en el país.
- La solvencia, liquidez, capital de trabajo neto al término del ejercicio 2006 demuestran posiciones que evidencian el buen manejo de sus recursos y muy buena visión para aprovecharlos según las condiciones del mercado comercial y financiero.

- La estructura financiera constituye un soporte fundamental para el mantenimiento de la empresa y sus resultados, habiendo logrado en forma sucesiva una magnífica interrelación de activos, pasivos y patrimonio, logrando altos niveles de autonomía, y solidez a favor de los acreedores de la empresa..

- La imagen de B. BRAUN MEDICAL S.A. se mantiene como empresa seria, solvente, y cada vez se afianza de mejor manera en la línea de actividad que desarrolla, habiéndose ganado la confianzas de entidades, públicas, privadas, y en general con quienes mantiene relaciones.

- Los sistemas de control interno, y las opiniones de Auditoria Externa y del Comisario en sus respectivos Informes avalizan la idoneidad en el manejo de los recursos confiados a la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa están garantizados en el cumplimiento cabal de las obligaciones de la Compañía en todos sus órdenes.

Expreso en esta a B. BRAUN MEDICAL S.A. mi satisfacción por los resultados alcanzados en el ejercicio 2006, no sin antes presentar mi agradecimiento por continuar en calidad de Comisario de esta prestigiosa Compañía.



De los señores Accionistas

Econ. Hernán Maldonado P.
COMISARIO