



B. BRAUN MEDICAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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, 30 de marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de B. Braun Medical S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 separados

2. La Administración de B. Braun Medical S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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 separados 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 separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de B. Braun Medical S.A. al 31 de diciembre del 2014 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, 30 de marzo del 2015

Otros asuntos

5. Sin afectar nuestra opinión informamos que como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Gastón L. Inzaghi
Socio
No. de Licencia Profesional: 173783

B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	181,696	446,583
Cuentas por cobrar comerciales	9	6,841,547	6,115,905
Otras cuentas por cobrar	10	88,871	177,777
Inventarios	11	5,807,095	5,002,116
Total activos corrientes		12,919,209	11,742,381
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	12	561,600	499,200
Propiedades y equipo	13	8,833,723	8,274,175
Total activos no corrientes		9,395,323	8,773,375
Total activos		22,314,532	20,515,756

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

Adolfo Ramón
Representante Legal

Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	397,818	336,093
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	1,847,864	3,516,835
Dividendos por pagar	15	800,000	800,000
Obligaciones Financieras		344,355	-
Impuesto a la renta por pagar	16	530,806	509,560
Otros impuestos por pagar	16	373,283	354,696
Beneficios sociales por pagar	17	1,093,710	813,661
Provisiones	17	26,418	61,994
Total pasivos corrientes		5,414,254	6,392,839
Pasivos no corrientes			
Obligaciones sociales empleados	18	1,248,122	1,434,767
Impuesto a la renta diferido	16	179,947	175,219
Total pasivos no corrientes		1,428,069	1,609,986
Total pasivos		6,842,323	8,002,825
PATRIMONIO			
Capital social	19	2,541,200	2,541,200
Reservas		1,270,600	1,270,600
Resultados acumulados		11,660,409	8,701,131
Total patrimonio		15,472,209	12,512,931
Total pasivos y patrimonio		22,314,532	20,515,756

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

Adolfo Ramón
Representante Legal

Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas		29,970,756	25,897,328
Costo de productos vendidos	6	(17,171,414)	(14,570,013)
Utilidad bruta		<u>12,799,342</u>	<u>11,327,315</u>
Gastos administrativos	6	(2,559,674)	(2,450,162)
Gastos de venta	6	(6,957,207)	(5,985,057)
Otros ingresos, neto	7	235,455	23,415
		<u>(9,281,426)</u>	<u>(8,411,804)</u>
Utilidad operacional		3,517,916	2,915,511
Ingresos (egresos) financieros, neto		<u>(144,565)</u>	<u>(97,080)</u>
Resultado integral antes de Impuesto a la renta		3,373,351	2,818,431
Impuesto a la renta	16	<u>(830,699)</u>	<u>(731,956)</u>
Utilidad del ejercicio		2,542,652	2,086,475
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - (Pérdidas) ganancias actuariales	18	<u>416,626</u>	<u>(220,924)</u>
Otros resultados integrales del año, netos de impuesto a la renta		<u>416,626</u>	<u>(220,924)</u>
Utilidad integral del año		<u>2,959,278</u>	<u>1,865,551</u>

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

Adolfo Ramón
Representante Legal

Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial de NIIE	Resultados	
Saldos al 31 de diciembre del 2012 (Re-expresado)	2,541,200	1,270,600	2,638,743	4,996,837	11,447,380
Resolución de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 1 de abril del 2013: Declaración de dividendos	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,086,475	2,086,475
Otros resultados integrales (Nota 18)	-	-	-	(220,924)	(220,924)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	2,541,200	1,270,600	2,638,743	6,062,388	12,512,931
Utilidad neta del año	-	-	-	2,542,652	2,542,652
Otros resultados integrales (Nota 18)	-	-	-	416,626	416,626
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,541,200	1,270,600	2,638,743	9,021,666	15,472,209

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



Adolfo Ramón
Representante Legal



Eduardo Campoverde
Contador

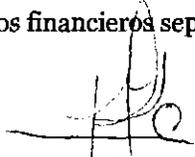
B. BRAUN MEDICAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Resultado integral antes de impuesto a la renta		3,373,351	2,818,431
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activos fijos	13	914,888	722,781
Bajas de propiedades, plantas, equipos y ajustes	13	85,721	74,609
Intereses por pagar		1,784	-
Provisión por efecto del valor neto de realización		49,150	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	(186,645)	398,348
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	27,530	259,328
Participación de los trabajadores en utilidades	16	595,297	497,370
Otros resultados integrales		416,626	(220,924)
		<u>5,277,702</u>	<u>4,549,943</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales	9	(753,172)	(1,797,340)
Otras cuentas por cobrar	10	88,906	(65,268)
Inventarios	11	(854,129)	131,262
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	61,725	168,163
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	(1,668,971)	318,828
Otros Impuestos por pagar	16	18,588	21,143
Provisiones	17	(35,576)	(25,048)
Beneficios sociales	17	(315,248)	(469,791)
Total cambios en activos y pasivos		<u>1,819,825</u>	<u>2,831,892</u>
Pagos de impuesto a la renta		(804,726)	(651,321)
Efectivo neto originado por actividades de operación		<u>1,015,099</u>	<u>2,180,571</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones inversiones en acciones	12	(62,400)	(453,911)
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	13	(1,560,157)	(2,096,357)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,622,557)</u>	<u>(2,550,268)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones Financieras		342,571	-
Efectivo neto originado por las actividades de financiamiento		<u>342,571</u>	<u>-</u>
Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios)			
		(264,887)	(369,697)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		446,583	816,280
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>181,696</u>	<u>446,583</u>

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


Adolfo Ramón
Representante Legal


Eduardo Campoverde
Contador

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN 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, y prestación de servicios de diálisis.

Mediante la resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.12.02072 del 25 de abril del 2012, la Superintendencia de Compañías aprobó la modificación del objeto social y la reforma de los estatutos de la Compañía, en los términos constantes en la escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Sexto del Distrito Metropolitano de Quito, el 4 abril del 2012. Dicha reforma a los estatutos y al objeto social de la Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil, bajo el número 1803 tomo 143, el 7 de junio del 2012.

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.QQ.000412 de la Superintendencia de Compañías, culminó el proceso de aprobación de la fusión antes mencionada mediante el cual se incrementó el capital en US\$416,000 lo que resultó en un nuevo capital de la Compañía de 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.

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 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.

B. Braun Medial S.A. posee el 60% del capital social del Centro de Diálisis (subsidiaria) y tiene poder para dirigir sus políticas financieras y de operación por lo que presenta estados financieros consolidados con dicha compañía.

Centro de Diálisis

Con fecha 22 de octubre del 2012, la Compañía firmó un acuerdo con Hospital de los Valles S.A. (HODEVALLES) con el objeto de formar el Joint Venture denominado "Centro de Diálisis" que se encargará de instaurar, desarrollar y operar los servicios de hemodiálisis en un centro que las partes abrirán en las instalaciones de HODEVALLES. El plazo de duración de este contrato será de 15 años renovables de común acuerdo entre las partes.

Para el funcionamiento del "Centro de Diálisis", las partes acordaron constituir un capital de US\$832,000, de los cuales B. Braun Medical S.A. se comprometió a aportar US\$499,200, equivalentes al 60% del aporte inicial; a cambio de estas aportaciones, la Compañía recibirá el 60% de los beneficios o pérdidas provenientes de este contrato.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

El 12 de septiembre del 2014, los accionistas de "Centro de Diálisis" resolvieron realizar un nuevo aporte de capital por US\$148,000; dicho monto fue dividido para cada accionista en relación a su porcentaje de participación accionaria. Hasta diciembre del 2014 se han cancelado US\$104,000 manteniendo igual su porción de participación accionaria y por la diferencia los Accionistas han acordado nuevos planes de aportación a ser ejecutados en el año 2015.

El 27 de diciembre del 2013, se firmó un alcance al contrato comercial de Joint Venture, en el cual se establece que B. Braun Medical S.A. actuará como entidad controladora considerando que sus directores tienen el 60% del poder de voto y por lo tanto el Centro de Diálisis estará bajo el control de sus políticas financieras y operativas.

Entorno Regulatorio

Durante el año 2014 se mantuvo el mecanismo de fijación y control de precios para la industria farmacéutica. Sin embargo, en julio del 2014 se emitió el nuevo Reglamento para la fijación de precios de medicamentos que tiene como finalidad establecer y regular los procedimientos para la revisión y control de precios de venta al consumidor final de medicamentos de uso humano que se comercialicen en el Ecuador. Este Reglamento establece un nuevo mecanismo de cálculo de precios, basado en la mediana del precio de venta al público, y presenta tres regímenes: i) Regulado, que serán todos los medicamentos catalogados como estratégicos por parte de la autoridad y estará sujeto al cálculo de la mediana; ii) Liberado, para aquellos productos que no se consideran estratégicos, cuyo precio deberá ser notificado a la autoridad en forma semestral; y iii) Fijación Directa, que se aplicará en casos de incumplimiento de alguno de los anteriores. La aplicación de este reglamento será a partir del 1 de agosto 2015, sin embargo la Administración de la Compañía ha realizado una evaluación de los posibles efectos que la aplicación de esta resolución pudiera tener en su división de negocios denominado farmacéutica y los incluyó en los presupuestos del 2015; llegando a determinar que no espera impactos que afecten de manera significativa las operaciones del año 2015.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de enero del 2015 de la Apoderada Especial de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard 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.

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, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos de libres disponibilidad.

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 2014 y del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y 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, obligaciones financieras, documentos y 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.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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:

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 (clientes): 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 "Ingresos (Egresos) financieros, neto".
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: correspondientes principalmente por anticipos a proveedores y empleados, garantías e impuestos pendientes 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) Obligaciones Financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a tasas de mercado y no existen costos de transacción significativos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Ingresos (egresos) financieros, neto".
 - (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario que son exigibles por parte del acreedor en

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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.

- (iv) 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. Al 31 de diciembre del 2014, se registró provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de la cuenta por cobrar comerciales.

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.

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.

2.6 Inversiones en acciones en subsidiarias

Las inversiones en acciones en subsidiarias de los estados financieros separados se muestran al costo histórico.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

2.7 Propiedades y equipo

La propiedad 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 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 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.

Tanto las vidas útiles de las bombas de infusión y ciertas herramientas han sido establecidas por expertos del departamento técnico de la Compañía, con el apoyo de sus compañías relacionadas.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año.

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

<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	10 años
Instrumental quirúrgico	10 años
Equipos AVITUM	10 años
Herramientas	De 2 a 5 años

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

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

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades 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

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.9.1 Impuesto a la renta corriente -

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades 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 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% 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 2014, 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 la Administración de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

2.9.2 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.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos 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.

En adición es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10 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) 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. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

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 8.25% (2013: 7.75%), equivalente a la tasa promedio de los bonos del Gobierno publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10, 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.

2.12 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.

2.13 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

2.14 Resultados acumulados

Resultados acumulados – Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

las del último ejercicio económico concluido, si las hubieran; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.15 Distribución de dividendos

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:

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** la estimación de esta provisión es determinada por la Administración de la Compañía en base a una evaluación individualizada de cartera, que considera la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **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 2.10).
- **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 se revertirán en el futuro.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo 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 de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros.

4.2 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 que no son 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 la Compañía en los últimos años han estado distribuidas entre el sector privado (60% de las ventas son realizadas a distribuidores, hospitales particulares, semiprivados y organizaciones sin fines de lucro público) y el sector público (40% incluyendo al Ministerio de Salud, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, y Hospitales Militares y de Policía). 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

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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. La diversificación del mercado ayudará a mitigar el riesgo de precio y concentración e incrementará la participación en el sector privado mediante el lanzamiento de nuevas líneas de negocio, incluyendo la de diálisis, así como impulsará el servicio y soporte técnico, y el mercado de pacientes externos 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, la Administración analizará la exposición 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.

4-3 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, 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 realizaran 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, 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 por mayor se firman contratos que garanticen el pago.

Como resultado de la aplicación de dichas políticas, al 31 de diciembre del 2014 la Compañía presenta la siguiente información con relación a su riesgo crediticio:

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Entre 60 y 120 días	Entre 121 y 180 días	Mayores a 180 días (1)
Clientes del sector privado	2.0%	1.0%	3.0%
Clientes del sector público	0.0%	0.0%	0.0%
	<u>2.0%</u>	<u>1.0%</u>	<u>3.0%</u>

- (1) Incluye US\$133,121 (2013: US\$229,689) pendientes de pago por un cliente por más de 180 días; la totalidad de dicho saldo se encuentra provisionado.

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 que al 31 de diciembre del 2014 fue de 8.34% (2013: 8.17%).

4.4 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 públicas.

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

El cuadro a continuación detalla 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 2014:

Año 2014	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 5 años	Total
Proveedores y otras cuentas por pagar	309,523	82,874	3,409	2,012	397,818
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>1,829,908</u>	<u>17,371</u>	<u>-</u>	<u>585</u>	<u>1,847,864</u>
	<u>2,139,431</u>	<u>100,245</u>	<u>3,409</u>	<u>2,597</u>	<u>2,245,682</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Año 2013</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>
Proveedores y otras cuentas por pagar	139,931	191,292	1,835	3,035 (1)	336,093
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>3,516,250</u>	<u>585</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,516,835</u>
	<u>3,656,181</u>	<u>191,877</u>	<u>1,835</u>	<u>3,035</u>	<u>3,852,028</u>

- (1) Corresponde a una nota de crédito emitida en febrero del 2012 por la Compañía a favor de un cliente por diferencia de precio que dicho hospital no ha utilizado al 31 de diciembre del 2013.

4.5 Administración del riesgo de capital

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.

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 Matriz. En el año 2013, la Compañía declaró dividendos por US\$800,000 relacionados a la utilidad del año 2012.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total deuda (1)	3,390,037	4,652,928
Menos: Efectivo	<u>(181,696)</u>	<u>(446,583)</u>
Deuda neta	3,208,341	4,206,345
Total patrimonio	<u>15,472,209</u>	<u>12,512,931</u>
Capital total	<u>18,680,550</u>	<u>16,719,276</u>
Ratio de apalancamiento	<u>17%</u>	<u>25%</u>

- (1) Las principales fuentes de apalancamiento son "proveedores, compañías relacionadas y accionistas."

La disminución en el apalancamiento financiero para el año 2014 respecto del año 2013 se debe a que la Compañía obtuvo un incremento en sus ventas de aproximadamente 15%; generado principalmente por ventas efectuadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) lo que permitió una generación

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

mayor de flujo a la Compañía permitiéndole cubrir sus obligaciones con proveedores y compañías relacionadas en periodos más cortos de los establecidos el año 2013.

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

5. 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 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2013</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	6,841,547	-	6,115,905	-
Otras cuentas por cobrar	88,871	-	177,777	-
Total activos financieros	<u>6,930,418</u>	<u>-</u>	<u>6,293,682</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	397,818	-	336,093	-
Obligaciones Financieras	344,355	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,847,864	-	3,516,835	-
Total pasivos financieros	<u>2,590,037</u>	<u>-</u>	<u>3,852,928</u>	<u>-</u>

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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre del 2014		Al 31 de diciembre del 2013	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (1)	6,930,418	6,930,418	6,293,682	6,293,682
Total activos financieros	6,930,418	6,930,418	6,293,682	6,293,682
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	397,818	397,818	336,093	336,093
Obligaciones Financieras	344,355	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,847,864	1,847,864	3,516,835	3,516,835
Total pasivos financieros	2,590,037	2,245,682	3,852,928	3,852,928

(1) Ver Notas 9 y 10.

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- (Bank Watch Rating).

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2014</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	16,330,314	-	-	16,330,314
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,092,327	4,119,620	5,211,947
Participación laboral	-	172,651	422,646	595,297
Gasto cuentas incobrables	-	27,530	-	27,530
Jubilacion patronal y desahucio	-	28,510	114,033	142,543
Amortización Licencias	-	-	395	395
Depreciaciones de propiedad y equipo	841,100	79,126	24,926	945,152
Empleados varios	-	155,081	178,505	333,586
Pérdida inventario - valor neto de realización	-	-	49,150	49,150
Seguros	-	45,247	1,817	47,064
Honorarios a terceros	-	204,830	4,825	209,655
Vehículos y combustibles	-	4,122	10,881	15,003
Fletes	-	-	222,594	222,594
Viajes locales y exterior empleados	-	38,270	223,168	261,438
Suministros de oficina	-	28,087	15,132	43,219
Material, despache y empaque	-	-	17,393	17,393
Transporte empleados	-	11,057	7,545	18,602
Mercadería vencida y devolución de mercadería	-	-	325,354	325,354
Indemnizaciones	-	20,000	3,810	23,810
Arriendos	-	20,781	137,632	158,413
Mantenimiento y reparaciones	-	51,922	226,319	278,241
Registro sanitario	-	-	81,991	81,991
Concurso de precios	-	-	27,329	27,329
Promoción	-	-	611,873	611,873
Relaciones públicas	-	-	-	-
Publicaciones	-	5,300	5,237	10,537
IVA al gasto	-	10,309	12,030	22,339
Impuestos	-	100,732	-	100,732
Cuotas y aportes	-	42,168	-	42,168
Tasas de servicio	-	111,178	-	111,178
Gastos bancarios	-	18,061	-	18,061
Vigilancia	-	57,150	-	57,150
Gastos no deducibles	-	99,989	97,444	197,433
Otros	-	135,246	15,558	150,804
	<u>17,171,414</u>	<u>2,559,674</u>	<u>6,957,207</u>	<u>26,688,295</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>2013</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	13,915,840	-	-	13,915,840
Remuneraciones y beneficios sociales	-	851,595	3,532,340	4,383,935
Participación laboral	-	142,754	354,616	497,370
Gasto cuentas incobrables	-	259,328	-	259,328
Jubilación patronal y desahucio	-	17,959	75,875	93,834
Depreciaciones de propiedad y equipo	654,173	57,150	17,542	728,865
Empleados varios	-	129,981	198,420	328,401
Seguros	-	50,257	3,197	53,454
Honorarios a terceros	-	281,835	4,500	286,335
Vehículos y combustibles	-	7,268	11,137	18,405
Fletes	-	-	198,669	198,669
Viajes locales y exterior empleados	-	36,306	211,812	248,118
Suministros de oficina	-	33,090	14,164	47,254
Material, despacho y empaque	-	-	14,471	14,471
Transporte empleados	-	3,717	6,671	10,388
Mercadería vendida y devolución de mercadería	-	-	255,399	255,399
Indemnizaciones	-	15,620	14,497	30,117
Arriendos	-	-	61,366	61,366
Mantenimiento y reparaciones	-	51,578	178,176	229,754
Registro sanitario	-	-	70,789	70,789
Concurso de precios	-	-	37,963	37,963
Promoción	-	-	551,463	551,463
Relaciones públicas	-	-	739	739
Publicaciones	-	4,664	-	4,664
IVA al gasto	-	7,080	9,521	16,601
Impuestos	-	91,492	-	91,492
Cuotas y aportes	-	40,167	-	40,167
Tasas de servicio	-	101,097	-	101,097
Gastos bancarios	-	17,544	-	17,544
Vigilancia	-	57,402	-	57,402
Gastos no deducibles	-	139,989	124,481	264,470
Otros	-	52,289	37,249	89,538
	<u>14,570,013</u>	<u>2,450,162</u>	<u>5,985,057</u>	<u>23,005,232</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

7. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Devoluciones de compras efectuadas por la Compañía	10,702	2,220
Pérdida en venta de activos fijos	-	(1,729)
Canjes de inventario	11,627	12,116
Baja Cuentas por Pagar	2,253	-
Recuperación de Cartera (1)	149,330	-
Otros	61,543	10,808
	<u>235,455</u>	<u>23,415</u>

(1) Recuperación de saldos comerciales con Clínica Pichincha.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	1,950	1,750
Bancos (1)	179,746	444,833
	<u>181,696</u>	<u>446,583</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en un banco local, con calificación de riesgo AAA-.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes del sector publico	1,629,124	1,091,639
Clientes del sector privado	5,347,305	5,290,115
	<u>6,976,429</u>	<u>6,381,754</u>
Provisión por cuentas incobrables	(134,882)	(265,849)
	<u>6,841,547</u>	<u>6,115,905</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
<u>Antigüedad</u>				
o a 30 días	6,127,435	89.56%	5,532,433	90.46%
31 a 60 días	505,877	7.39%	214,534	3.51%
61 a 90 días	37,883	0.55%	85,018	1.39%
91 a 120 días	66,386	0.97%	83,011	1.36%
121 a 150 días	32,079	0.47%	55,190	0.90%
151 a 180 días	9,296	0.14%	55,817	0.91%
Más de 181 días	62,591	0.91%	89,902	1.47%
	<u>6,841,547</u>	<u>100%</u>	<u>6,115,905</u>	<u>100%</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio	265,849	400,110
Incrementos	27,530	259,328
Utilizaciones (1)	<u>(158,497)</u>	<u>(393,589)</u>
Saldos al final	<u>134,882</u>	<u>265,849</u>

(1) Durante el año 2014 se produjo la recuperación de una cuenta establecida en años anteriores como incobrable.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en garantía	-	25,110
Anticipos a empleados	4,421	9,109
Otros deudores (1)	<u>84,450</u>	<u>143,558</u>
	<u>88,871</u>	<u>177,777</u>

(1) Incluye principalmente US\$52,917 (2013; US\$118,775) relacionado con devoluciones de ciertos ítems a compañías relacionadas, US\$18,020 de garantías otorgadas y US\$2,575 anticipo a proveedores.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado	4,801,254	4,313,372
Inventario en consignación (1)	87,061	100,271
Inventarios en tránsito	<u>918,780</u>	<u>588,473</u>
	<u>5,807,095</u>	<u>5,002,116</u>

- (1) Corresponde a inventarios que pertenecen a la Compañía físicamente ubicados en las bodegas de hospitales públicos y privados seleccionados; el consumo de estos ítems se factura mensualmente posterior a la toma de revisión física de su consumo.

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Actividad Principal</u>	<u>Porcentaje participación de capital</u> <u>2014</u>	<u>Valor en libros</u> <u>2014</u>
Centro de Diálisis (1)	Provisión de servicios de diálisis	60%	561,600
			<u>561,600</u>

- (1) El aporte inicial para el comienzo de las operaciones del Centro de Diálisis fue realizado por sus accionistas en el 2013. Durante el 2014 se realizó un incremento de aporte por US\$62,400.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES Y EQUIPO

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

Descripción	Terrenos	Inmuebles	Muebles y gaseosas	Equipo de computo	Vehiculos	Maquinaria, equipo e instalaciones	Bombas de infusión	Líquido hidráulico	Herramientas	Maquinaria Aviación	Otros. en subsidi.	Licencias	Total
Al 31 de diciembre del 2012													
Costo histórico	1,102,500	9,118,600	4,180,900	37,399	149,373	111,990	4,719,249	876,719	-	-	-	-	8,050,899
Depreciación acumulada	-	(57,584)	(8,800)	(90,474)	(3,574.3)	(13,876)	(6,12,009)	(2,57,205)	-	-	-	-	(1,075,691)
Valor en libros	1,102,500	8,542,760	3,300,900	46,925	145,899	98,114	4,107,240	619,514	-	-	-	-	6,975,209
Movimiento 2013													
Adiciones	-	-	-	67,806	4,359	55,305	1,580,455	234,839	58,976	90,974	3,643	-	2,096,357
Bajas, neto	-	(73,560)	-	-	-	(1,049)	(1,049)	-	-	-	-	-	(74,609)
Depreciación	-	(13,796)	(2,504)	(20,189)	(11,778)	(11,172)	(556,984)	(95,067)	(9,422)	(1,869)	-	-	(722,781)
Valor en libros	1,102,500	7,666,920	30,505	94,542	106,211	142,247	5,129,662	759,286	49,554	89,105	3,643	-	8,274,175
Al 31 de diciembre del 2013													
Costo histórico	1,102,500	8,383,300	4,180,900	205,205	153,732	167,295	6,298,655	1,111,558	58,976	90,974	3,643	-	10,072,647
Depreciación acumulada	-	(71,380)	(11,304)	(110,663)	(47,521)	(25,048)	(1,168,993)	(352,272)	(9,422)	(1,869)	-	-	(1,798,472)
Valor en libros	1,102,500	7,666,920	30,505	94,542	106,211	142,247	5,129,662	759,286	49,554	89,105	3,643	-	8,274,175
Movimiento 2014													
Adiciones	-	-	-	98,115	-	84,735	838,904	235,577	-	259,004	33,791	10,031	1,560,157
Bajas, neto	-	-	-	(3,818)	(13,059)	(10,601)	(23,010)	(35,233)	-	-	(35,233)	-	(85,721)
Depreciación	-	(18,555)	(2,503)	(40,664)	(5,680)	(9,804)	(684,403)	(118,396)	(14,032)	(20,454)	-	(397)	(914,888)
Valor en libros	1,102,500	7,483,665	28,002	148,175	87,472	206,577	5,261,153	876,467	35,522	327,655	2,201	9,634	8,333,723
Al 31 de diciembre del 2014													
Costo histórico	1,102,500	8,383,300	4,180,900	299,502	140,673	241,429	7,114,549	1,347,136	58,976	349,979	2,201	10,031	11,547,085
Depreciación acumulada	-	(89,935)	(13,807)	(51,327)	(53,201)	(34,852)	(1,853,396)	(470,669)	(23,454)	(22,324)	-	(397)	(2,713,362)
Valor en libros	1,102,500	7,483,665	28,002	148,175	87,472	206,577	5,261,153	876,467	35,522	327,655	2,201	9,634	8,833,723

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	377,233	327,121
Proveedores del exterior	<u>20,585</u>	<u>8,972</u>
	<u>397,818</u>	<u>336,093</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías 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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Compras (1)</u>				
B Braun Melsungen AG	Entidad del Grupo	Comercial	9,460,757	8,189,273
Aesculap AG & Co KG Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	4,345,027	4,714,309
B Braun Medical Perú S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	717,148	614,626
Laboratorios B Braun S.A. Brasil	Entidad del Grupo	Comercial	587,157	543,635
B Braun Medical S.A. Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	755,629	187,738
B Braun Medical S.A. Irlanda	Entidad del Grupo	Comercial	-	93,196
B Braun Surgical S.A. España	Entidad del Grupo	Comercial	300,268	85,015
B Braun Medical AG Suiza	Entidad del Grupo	Comercial	12,060	67,540
B Braun Medical Inc. USA	Entidad del Grupo	Comercial	152,680	59,669
B Braun Avitum AG	Entidad del Grupo	Comercial	442,163	28,926
B Braun Medical S.A. Francia	Entidad del Grupo	Comercial	86,877	25,653
B Braun Medical S.A. España	Entidad del Grupo	Comercial	14,637	14,517
B Braun Aesculap de México, S.A. de C.V.	Entidad del Grupo	Comercial	4,085	3,136
Aesculap Fleximed GMBH Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	15,363	2,315
B Braun Medical S.A. Polonia	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,652
B Braun Medical (PTY) Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	585
B Braun Medical fbo Aesculap INC.	Entidad del Grupo	Comercial	-	457
B Braun Hospicare Limited	Entidad del Grupo	Comercial	92,952	-
B Braun Medical S.A. Chile	Entidad del Grupo	Comercial	989	288
			<u>16,987,792</u>	<u>14,632,530</u>
<u>Ventas (1)</u>				
B Braun Medical S.A. Chile	Entidad del Grupo	Comercial	-	3,150
B Braun Medical S.A. Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	-	2,951
Centro de Diálisis	Subsidiaria	Comercial	(12,507)	37,990
			<u>(12,507)</u>	<u>44,091</u>
<u>Reembolso de gastos</u>				
B. Braun Medical International S.L.	Entidad del Grupo	Comercial	17,371	-
B. Braun Avitum AG.	Entidad del Grupo	Comercial	1,740	-
B. Braun Medical S.A.S.	Entidad del Grupo	Comercial	8,024	-
B. Braun Medical A.G.	Entidad del Grupo	Comercial	6,769	-
B. Braun Surgical España S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	17,936	-
Aesculap AG & Co KG Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	24,522	12,103
			<u>76,362</u>	<u>12,103</u>
<u>Capital</u>				
Centro de Diálisis	Subsidiaria	Aporte de Capital	62,400	-
B. Braun Medical International S.L.	Accionista	Declaración de dividendo	-	800,000
			<u>62,400</u>	<u>800,000</u>

(1) Monto reportado no incluye IVA.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
B Braun Melsungen AG	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	982,531	1,877,994
Aesculap AG & Co KG Alemania	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	767,069	1,333,830
Laboratorios B Braun S.A. Brasil	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	20,264	121,755
B Braun Medical Inc. USA	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	16,906	5,703
B Braun Medical S.A. Perú	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	14,408	111,782
B Braun Medical S.A. España	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	12,797	18,528
B Braun Medical S.A. Francia	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	8,024	-
B. Braun Avitum AG	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	5,430	43,520
B Braun Medical S.A. Colombia	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	1,224	603
B Braun Medical S.A. Chile	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	749	-
B. Braun Medical (PTY) Ltd.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	585	585
B Braun Aesculap de México, S.A. de C.V.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	506	-
Aesculap Fleximed GMBH	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	1,599
B. Braun Medical International S.L. (1)	Accionista	Comercial	US\$	17,371	-
B. Braun Hospicare Limited	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	936
				<u>1,847,864</u>	<u>3,516,835</u>
<u>Dividendos por pagar</u>					
B. Braun Medical International S.L. (1)	Accionista	Dividendo	US\$	<u>800,000</u>	<u>800,000</u>

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y 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 claves como las Gerencias General y Financiera. La remuneración de dichos miembros ha sido fijada de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria y Universal de Accionistas del 25 de febrero del 2010 y a un contrato individual de relación de dependencia, respectivamente.

Hasta el año 2013 se incluía como miembro clave de la Administración al Presidente Ejecutivo de la Compañía, sin embargo para el año 2014 las funciones de este integrante de la Administración fueron subrogadas a la Gerencia Financiera.

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos indicados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneración fija y variable	487,557	309,127
Aporte patronal y personal	<u>82,357</u>	<u>52,200</u>
	<u>569,914</u>	<u>361,327</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

16. IMPUESTOS

a) Otros impuestos por pagar

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la salida de divisas (1)	93,439	176,350
Impuesto al valor agregado por pagar	162,323	102,248
Impuesto a la renta empleados por pagar	85,439	47,841
Otros impuestos por pagar	32,082	28,257
	<u>373,283</u>	<u>354,696</u>

- (1) Corresponde a pagos pendientes al Servicio de Rentas Internas relacionados con el 5% de impuesto de salida de divisas provisionados y no liquidados, que se cancelaran cuando la Compañía realice los pagos respectivos a sus entidades relacionadas, principalmente por la compras de inventario.

b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	825,972	769,285
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	4,727	(37,329) (1)
	<u>4,727</u>	<u>(37,329)</u>
	<u>830,699</u>	<u>731,956</u>

- (1) En el año 2013 el impuesto diferido total generado por la Compañía ascendió a US\$49,891, de los cuales US\$11,956 corresponde a ganancias y pérdidas actuariales, monto que fue directamente registrado en el patrimonio.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>3,968,648</u>	<u>3,315,801</u>
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(595,297)</u>	<u>(497,370)</u>
Base Imponible	3,373,351	2,818,431
Menos - Otras partidas conciliatorias	-	-
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>381,065</u>	<u>678,320</u>
	<u>(214,232)</u>	<u>180,950</u>
Base tributaria	3,754,416	3,496,751
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>825,972</u>	<u>769,285</u>
Impuesto a la renta definitivo	825,972	769,285
Menos - Retenciones realizadas por terceros	<u>295,166</u>	<u>259,725</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>530,806</u></u>	<u><u>509,560</u></u>

- (1) En el 2014 el efecto corresponde principalmente a la depreciación acelerada de activos y a gastos no deducibles identificados por la Compañía.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Situación fiscal -

Los años 2012 al 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

En los años 2014 y 2013 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 la 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

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

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\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual detalle las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que basada en i) los resultados del estudio de precios de transferencias del 2013, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2014; no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha realizado un análisis de los posibles cambios en sus operaciones derivados de la mencionada ley y su reglamento y no estima impactos significativos.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

c) Impuesto diferido

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	31,400
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>(179,947)</u>	<u>(206,619)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(179,947)</u>	<u>(175,219)</u>

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

	US\$
Al 31 de diciembre del 2012	224,504
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(49,286)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	175,219
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>4,727</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>179,947</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye US\$11,865 de impuestos diferidos resultantes de la aplicación a la enmienda de la NIC 19 (beneficios a empleados) que dispone que las ganancias y/o pérdidas actuariales del ejercicio sean cargadas directamente al patrimonio, así como el impuesto diferido resultante de dichos montos.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>3,373,351</u>	<u>2,818,431</u>
Impuesto a la tasa vigente (22%)	742,137	620,055
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más / menos - Ingresos exentos	-	-
Más - Gastos no deducibles	83,835	149,230
Efecto de impuesto diferido	<u>4,727</u>	<u>(37,329)</u>
Gasto por impuestos	<u>830,699</u>	<u>731,956</u>
Tasa efectiva	25%	26%

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

17. BENEFICIOS SOCIALES Y PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2014				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	813,661	2,879,085	(2,599,036)	1,093,710
Otras provisiones	61,994	342,385	(377,961)	26,418
	<u>875,655</u>	<u>3,221,470</u>	<u>(2,976,997)</u>	<u>1,120,128</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones sociales (Jubilación Patronal y Desahucio)	<u>1,434,767</u>	<u>(164,538)</u>	<u>(22,107)</u>	<u>1,248,122</u>
Año 2013				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	786,082	6,737,806	(6,710,227)	813,661
Otras provisiones	41,753	290,937	(270,696)	61,994
	<u>827,835</u>	<u>7,028,743</u>	<u>(6,980,923)</u>	<u>875,655</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones sociales (Jubilación Patronal y Desahucio)	<u>1,036,420</u>	<u>407,396</u>	<u>(9,049)</u>	<u>1,434,767</u>

(1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US\$595,297 (2013: US\$497,370).

18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	816,985	989,444
Indemnización por desahucio	431,137	445,322
	<u>1,248,122</u>	<u>1,434,767</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	8.25%	7.75%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	5.50%	5.50%
Tasa de incremento de pensiones	3.50%	3.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.2	8.2
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A 1 de enero	989,444	718,420	445,323	317,999
Costo por servicios corrientes	89,966	59,120	52,577	36,290
Costo por intereses	76,184	55,423	33,362	23,684
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(338,609)	156,481	(78,017)	76,399
Beneficios pagados	-	-	(22,107)	(9,049)
	<u>816,985</u>	<u>989,444</u>	<u>431,138</u>	<u>445,323</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo por servicios corrientes	89,966	59,120	52,577	36,290
Costo por intereses	76,184	55,423	33,362	23,683
Pérdidas/(ganancias) actuariales (2)	(338,609)	156,481	(78,017)	76,399
A 31 de diciembre	<u>(172,459)</u>	<u>271,024</u>	<u>7,922</u>	<u>136,372</u>

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida/(Ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	<u>(338,609)</u>	<u>156,481</u>	<u>(78,017)</u>	<u>76,399</u>
A 31 de diciembre	<u>(338,609)</u>	<u>156,481</u>	<u>(78,017)</u>	<u>76,399</u>

B. BRAUN MEDICAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) El saldo al 31 de diciembre del 2013 de otros resultados integrales asciende a US\$220,924, monto que incluye US\$11,956 de impuesto diferido generado por la pérdida actuarial de dicho año.

19. 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 2012 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 2014 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.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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. Al 31 de diciembre del 2013 y 2014 la reserva legal ha completado el tope máximo del 50% del capital suscrito exigido por ley, por lo que no se han efectuado nuevas apropiaciones.

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 EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresados en dólares estadounidenses)

21. DIVIDENDOS

Durante los años 2013 y 2012, 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>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos declarados sobre utilidades del año anterior (1)	<u>-</u>	<u>800,000</u>
Dividendo por acción	<u>-</u>	<u>1.26</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no liquidó el dividendo declarado en el 2013 a su Casa Matriz, B. Braun Medical International S.L., sin embargo podrían ser exigibles en cualquier momento por parte del Accionista.

22. CONTRATOS SUSCRITOS

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

El 24 de abril de 2012 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 Material de Endoprótesis, Material de Curación, Material de Laboratorio y Material de Imagen para las Unidades Médicas del IESS para los años 2012-2013". En el mes de julio del 2012, mediante la firma de 70 contratos, la Compañía se comprometió a suministrar los ítems requeridos por todas la Unidades Médicas del IESS, por un monto de hasta US\$6,089,914.

El 22 de noviembre de 2012, la Compañía recibió una nueva notificación del IESS por las ofertas presentadas en la convocatoria "Adquisición de los ítems declarados desiertos dentro del Programa de Material de Endoprótesis, Material de Curación, Material de Laboratorio y Material de Imagen para las Unidades Médicas del IESS para los años 2012-2013;" como resultado de esta notificación, la Compañía firmó 3 contratos adicionales por un valor de US\$1,326,143.

El 24 de septiembre de 2012, la Comisión Técnica del IESS notificó que, tras un proceso de licitación, la adjudicación del Programa "Adquisición de Material de Curación con Apoyo Tecnológico para las Unidades Médicas del IESS para los años 2012 - 2015" se había otorgado a la Compañía mediante la firma de 4 contratos, los cuales fueron suscritos el 1 de noviembre de 2012, por un monto total de US\$4,311,784. Entre las obligaciones que asume la Compañía a la firma de los antes mencionados contratos están la rendición de garantías técnicas para el fiel cumplimiento en la entrega de productos nuevos, de calidad y de larga duración, así como mantener pólizas de Fiel Cumplimiento de Contrato durante el plazo de ejecución.

Dichos contratos estuvieron vigentes en el 2013 y 2014.

Adicionalmente el 3 de septiembre del 2014 debido a la declaratoria de emergencia decretada por la Procuraduría General del Estado debido al desabastecimiento de fármacos e insumos médicos en las diversas unidades Médicas del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), B. Braun Medical S.A. firmó un contrato para el aprovisionamiento de insumos médicos a las diversas unidades

B. BRAUN MEDICAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresados en dólares estadounidenses)**

médicas del IESS. Lo mencionado representó para la Compañía un ingreso extraordinario de aproximadamente US\$3,7 millones.

(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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no haya sido revelado en los mismos.

* * *