



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso  
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com  
Quito - Ecuador

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Servicios Administrativos Sebrasa S.A.  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Servicios Administrativos Sebrasa S.A. (Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L. antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG) al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Servicios Administrativos Sebrasa S.A. (Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L. antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG), al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Enero 9, 2004  
RNAE No. 193

~~Román Pineda Socio~~  
RNC - 14.332

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	159,302	102,021
Cuentas por cobrar	1,301	9,317
<b>Total activos corrientes</b>	<b>160,603</b>	<b>111,338</b>
Propiedades (Nota A)	388,909	422,113
	<b>549,512</b>	<b>533,451</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Gastos acumulados por pagar (Nota B)	2,897	2,945
Impuesto a la renta (Nota D)	665	1,204
<b>Total pasivos</b>	<b>3,562</b>	<b>4,149</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota E)	416,000	416,000
Reserva legal (Nota F)	7,159	5,494
Utilidades retenidas (Nota G)	122,791	107,808
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>545,950</b>	<b>529,302</b>
	<b>549,512</b>	<b>533,451</b>

Ver políticas de contabilidad significativas y  
notas a los estados financieros.

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Estados de Resultados**  
**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ingreso por arrendamiento (Nota H)	94,800	94,800
Gastos de administración	74,208	82,988
<b>Utilidad en operación</b>	<b>20,592</b>	<b>11,812</b>
<b>Otros ingresos:</b>		
Otros ingresos	1,605	1,077
	1,605	1,077
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>22,197</b>	<b>12,889</b>
Impuesto a la renta (Nota D)	5,549	3,447
Reserva legal	1,665	944
<b>Utilidad neta</b>	<b>14,983</b>	<b>8,498</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0.14</b>	<b>0.08</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>104,000</b>	<b>104,000</b>

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Estados de Evolución del Patrimonio**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	416,000	416,000
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	5,494	4,550
Apropiación de utilidades	1,665	944
Saldo final	7,159	5,494
<b>Utilidades retenidas</b>		
Saldo inicial	107,808	99,310
Utilidad neta	14,983	8,498
Saldo final	122,791	107,808
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>545,950</b>	<b>529,302</b>

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	94,800	94,800
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(33,036)	(57,904)
Impuesto a la renta pagado	(6,088)	(2,243)
Otros ingresos	1,605	1,077
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>57,281</b>	<b>35,730</b>
Aumento neto del efectivo	57,281	35,730
Efectivo al inicio del período	102,021	66,291
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>159,302</b>	<b>102,021</b>

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto**  
**Provisto por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Utilidad neta</b>	14,983	8,498
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	33,204	33,204
Provisión impuesto a la renta	5,549	3,447
Apropiación reserva legal	1,665	944
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	8,016	(8,105)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(48)	273
Disminución en impuesto a la renta	(6,088)	(2,531)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>57,281</b>	<b>35,730</b>

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.**

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes B. Braun Melsungen AG).**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Descripción del negocio**

Servicios Administrativos Sebrasa S.A., fue constituida el 16 de julio de 1993 en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objetivo principal es la comercialización y prestación de toda clase de bienes y servicios para el mercado nacional e internacional. La Compañía hasta noviembre fue poseída en un 99% por B. Braun Melsungen AG.

A fines del año 2003 B. Braun Melsungen AG, transfirió el total de su inversión (99%) a la Compañía B. Braun Medical International S.L, convirtiéndose la Compañía en una subsidiaria de B. Braun Medical International S.L.

**Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedades y el pasivo por impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

**Propiedades**

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.l**  
**antes B. Braun Melsungen AG).**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Oficinas	5%

**Participación a  
trabajadores**

La Compañía durante los años 2003 y 2002, no dispone de personal bajo relación de dependencia.

**Utilidad por  
acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Propiedades**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	44,880	44,880
Edificios	591,634	591,634
Oficinas	72,560	72,560
	709,074	709,074
Menos depreciación acumulada	320,165	286,961
	388,909	422,113

El movimiento de propiedades, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	709,074	709,074
Saldo final	709,074	709,074
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	286,961	253,757
Gasto del año	33,204	33,204
Saldo final	320,165	286,961

**B. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Honorarios profesionales	-	660
Retenciones en la fuente e IVA	2,897	2,285
	2,897	2,945

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Obligaciones con los trabajadores**

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	-	288
Pagos efectuados	-	288
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**D. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2003	2002
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	22,197	12,889
Más gastos no deducibles	-	900
<b>Base imponible sobre utilidades</b>	<b>22,197</b>	<b>13,789</b>
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	5,549	3,447

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	1,204	-
Provisión del año	5,549	3,447
Pagos	1,204	-
Compensación con retenciones	4,884	2,243
<b>Saldo final</b>	<b>665</b>	<b>1,204</b>

**E. Capital social**      Está constituido al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por 104.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, al valor nominal de 4 dólares cada una.

**F. Reserva legal**      La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.

**G. Utilidades retenidas**      El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**H. Transacciones con compañías relacionadas**      Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	2003	2002
Años terminados en diciembre 31,		
<b>Ingresos:</b>		
<b>B. Braun Medical S.A.</b>		
Arriendos de propiedades	94,800	94,800
	<b>94,800</b>	<b>94,800</b>

**Servicios Administrativos Sebrasa S. A.**  
**(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International S.L**  
**antes Subsidiaria de B. Braun Melsungen AG)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**I. Contratos**

**Contratos de arrendamiento de inmuebles**

La Compañía suscribió los contratos de arrendamiento de los inmuebles donde funcionan las oficinas y bodegas de B. Braun Medical S.A. en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca. El canon mensual total es por US\$7,900 más IVA y su vigencia es doce meses hasta el 30 de septiembre de 2004.

**J. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (enero 9 de 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---