



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 2004, se emite por separado.

Enero 7, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda – Socio
RNC – 14.332

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

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)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	204,610	159,302
Cuentas por cobrar	1,485	1,301
Total activos corrientes	206,095	160,603
Propiedades (Nota A)	355,705	388,909
	561,800	549,512
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Gastos acumulados por pagar (Nota B)	2,449	2,897
Impuesto a la renta (Nota C)	-	665
Total pasivos	2,449	3,562
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota D)	416,000	416,000
Reserva legal (Nota E)	8,499	7,159
Utilidades retenidas (Nota F)	134,852	122,791
Total patrimonio de los accionistas	559,351	545,950
	561,800	549,512

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)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ingreso por arrendamiento (Nota G)	94,800	94,800
Gastos de administración	78,496	74,208
Utilidad en operación	16,304	20,592
Otros ingresos:		
Otros ingresos	1,564	1,605
	1,564	1,605
Utilidad antes del impuesto a la renta	17,868	22,197
Impuesto a la renta (Nota C)	4,467	5,549
Reserva legal	1,340	1,665
Utilidad neta	12,061	14,983
Utilidad neta por acción	0.12	0.14
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	104,000	104,000

**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)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	416,000	416,000
Reserva legal		
Saldo inicial	7,159	5,494
Apropiación de utilidades	1,340	1,665
Saldo final	8,499	7,159
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	122,791	107,808
Utilidad neta	12,061	14,983
Saldo final	134,852	122,791
Total patrimonio de los accionistas	559,351	545,950

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)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	94,800	94,800
Efectivo pagado a proveedores	(45,651)	(33,036)
Impuesto a la renta pagado	(5,405)	(6,088)
Otros ingresos	1,564	1,605
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	45,308	57,281
Aumento neto del efectivo	45,308	57,281
Efectivo al inicio del año	159,302	102,021
Efectivo al final del año	204,610	159,302

**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)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	12,061	14,983
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	33,204	33,204
Provisión impuesto a la renta	4,467	5,549
Apropiación reserva legal	1,340	1,665
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(184)	8,016
Disminución en gastos acumulados por pagar	(448)	(48)
Disminución en impuesto a la renta	(5,132)	(6,088)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	45,308	57,281

**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.

Propiedades

La propiedad 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.

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

Activo	Tasas
Edificios	5%
Oficinas	5%

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Participación a trabajadores	La Compañía durante los años 2004 y 2003, no dispone de personal bajo relación de dependencia.
Utilidad por acción	<p>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.</p> <p>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.</p>

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,	2004	2003	
Terrenos	44,880	44,880	
Edificios	591,634	591,634	
Oficinas	72,560	72,560	
	709,074	709,074	
Menos depreciación acumulada	353,369	320,165	
	355,705	388,909	
	El movimiento de propiedades, fue como sigue:		
	2004	2003	
Costo ajustado:			
Saldo inicial	709,074	709,074	
Saldo final	709,074	709,074	
Depreciación acumulada ajustada:			
Saldo inicial	320,165	286,961	
Gasto del año	33,204	33,204	
Saldo final	353,369	320,165	
B. Gastos acumulados por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
Retenciones en la fuente e IVA	1,693	2,897	
Otros	756	-	
	2,449	2,897	

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. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 de 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	2004	2003
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	17,868	22,197
Base imponible sobre utilidades	17,868	22,197
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	4,467	5,549

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:

	2004	2003
Saldo inicial	665	1,204
Provisión del año	4,467	5,549
Pagos	665	1,204
Compensación con retenciones	4,740	4,884
Saldo final por cobrar	273	-
Saldo final por pagar	-	665

- D. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por 104.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, al valor nominal de 4 dólares cada una.
- E. 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 2004 y 2003, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.
- F. 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.

