



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.) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 las 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.), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005, se emite por separado.

Enero 13, 2006
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.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	246,526	204,610
Cuentas por cobrar	10,673	1,485
Seguros pagados por anticipado	720	
Total activos corrientes	257,919	206,095
Propiedades (Nota A)	322,501	355,705
	580,420	561,800
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota B)	1,870	2,449
Impuesto a la renta (Nota C)	1,245	-
Total pasivos corrientes	3,115	2,449
Total pasivos	3,115	2,449
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota D)	416,000	416,000
Reserva legal (Nota E)	10,295	8,499
Utilidades retenidas (Nota F)	151,010	134,852
Total patrimonio de los accionistas	577,305	559,351
	580,420	561,800

**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.)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ingreso por arrendamiento (Nota G)	94,800	94,800
Costo de ventas	-	-
Utilidad neta bruta en ventas	94,800	94,800
Gastos de administración y ventas en operación	72,894	78,496
Utilidad en operación	21,906	16,304
Otros ingresos:		
Ingresos financieros	2,033	1,564
	2,033	1,564
Utilidad antes de impuesto a la renta	23,939	17,868
Impuesto a la renta (Nota C)	5,985	4,467
Utilidad neta	17,954	13,401
Utilidad neta por acción	0.16	0.12
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.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	416,000	416,000
Reserva legal		
Saldo inicial	8,499	7,159
Apropiación de utilidades	1,796	1,340
Saldo final	10,295	8,499
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	134,852	122,791
Transferencia a reserva legal	(1,796)	(1,340)
Utilidad neta	17,954	13,401
Saldo final	151,010	134,852
	577,305	559,351

**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.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	87,011	94,800
Efectivo pagado a proveedores	(42,388)	(45,651)
Impuesto a la renta pagado	(4,740)	(5,405)
Otros ingresos	2,033	1,564
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	41,916	45,308
Aumento neto de efectivo	41,916	45,308
Efectivo al inicio del período	204,610	159,302
Efectivo al final del período	246,526	204,610

**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.)

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	17,954	13,401
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	33,204	33,204
Provisión para impuesto a la renta	5,985	4,467
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(9,188)	(184)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(720)	-
Disminución en cuentas por pagar	(579)	(448)
Disminución en impuesto a la renta	(4,740)	(5,132)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	41,916	45,308

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía procedió a apropiar de utilidades y reserva legal por 1,796 y 1,340, respectivamente.

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.)

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 es poseída en un 99% por 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

Las propiedades se encuentran registradas 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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Oficinas	5%

Servicios Administrativos Sebrasa S.A.
(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International, S.L.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Participación a trabajadores La Compañía durante los años 2005 y 2004, 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.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Propiedades Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	44,880	44,880
Edificios	591,634	591,634
Oficinas	72,560	72,560
	709,074	709,074
Menos depreciación acumulada	386,573	353,369
	322,501	355,705

El movimiento de la depreciación acumulada de las propiedades, fue como sigue:

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	353,369	320,165
Gasto del año	33,204	33,204
Saldo final	386,573	353,369

B. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Retención en la Fuente e		
Impuesto al Valor Agregado	1,540	1,693
Otros	330	756
	1,870	2,449

Servicios Administrativos Sebrasa S.A.
(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International, S.L.)

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 2005 y 2004, 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:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	23,939	17,868
Base imponible	23,939	17,868
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	5,985	4,467

Servicios Administrativos Sebrasa S.A.
(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2005	2004
Saldo inicial	(273)	665
Provisión del año	5,985	4,467
Pagos efectuados	-	(665)
Compensación con retenciones	(4,740)	(4,740)
Ajustes efectuados	273	-
Saldo final por pagar (Saldo final por cobrar)	1,245	(273)

- D. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.
- G. Transacciones con compañías relacionadas** Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Servicios Administrativos Sebrasa S.A.
(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Ingreso por arrendamiento:		
B. Braun Medical S.A.	94,800	94,800

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

H. Contratos

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 2006.

I. Precios de transferencia

En el Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

La presente reforma entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial y se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento encárguese al Servicio de Rentas Internas.

Con fecha 24 de Octubre de 2005, la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 emitió la sentencia en donde se resuelve la demanda de impugnación presentada por la Cámara de Comercio de Quito, respecto a la legalidad del Decreto Ejecutivo No.2430 que introdujo las reformas sobre precios de transferencia al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Servicios Administrativos Sebrasa S.A.
(Una Subsidiaria de B. Braun Medical International, S.L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Hasta la fecha de este informe (6 de enero de 2006), no existe pronunciamiento alguno por parte del Servicio de Rentas Internas a través de un reglamento, que regule el estudio de precios de transferencia, así como las sanciones que pudieran derivarse por la inobservancia a las normas de precios de transferencia establecidos en la Ley.

**J. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de este informe (Enero 13 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
