



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

47.926
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2006, se emite por separado.

Enero 12, 2007
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)

Diciembre 31,	2006	2005
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	289,672	246,526
Cuentas por cobrar (Nota A)	6,207	10,673
Seguros pagados por anticipado	2,507	720
Total activos corrientes	298,386	257,919
Propiedades (Nota B)	289,297	322,501
	587,683	580,420
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota C)	1,676	1,870
Impuesto a la renta (Nota D)	-	1,245
Total pasivos corrientes	1,676	3,115
Total pasivos	1,676	3,115
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota E)	416,000	416,000
Reserva legal (Nota F)	11,165	10,295
Utilidades retenidas (Nota G)	158,842	151,010
Total patrimonio de los accionistas	586,007	577,305
	587,683	580,420

**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,	2006	2005
Ventas:		
Ingresos por arrendamiento	94,800	94,800
Gastos de administración y ventas	(86,576)	(72,894)
Utilidad en operación	8,224	21,906
Otros ingresos:		
Ingresos financieros	3,379	2,033
	3,379	2,033
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,603	23,939
Impuesto a la renta (Nota D)	2,901	5,985
Utilidad neta	8,702	17,954
Utilidad neta por acción	0.08	0.16
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,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	416,000	416,000
Reserva legal		
Saldo inicial	10,295	8,499
Apropiación de utilidades	870	1,796
Saldo final	11,165	10,295
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	151,010	134,852
Transferencia a reserva legal	(870)	(1,796)
Utilidad neta	8,702	17,954
Saldo final	158,842	151,010
Total patrimonio de los accionistas	586,007	577,305

**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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	102,589	87,011
Efectivo pagado a proveedores	(56,837)	(42,388)
Impuesto a la renta pagado	(5,985)	(4,740)
Otros ingresos	3,379	2,033
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	43,146	41,916
Aumento neto de efectivo	43,146	41,916
Efectivo al inicio del año	246,526	204,610
Efectivo al final del año	289,672	246,526

**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,	2006	2005
Utilidad neta	8,702	17,954
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	2,901	5,985
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	4,466	(9,188)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(1,787)	(720)
(Disminución) en cuentas por pagar	(194)	(579)
(Disminución) en impuesto a la renta	(4,146)	(4,740)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	43,146	41,916

ACTIVIDADES DE INVERSION
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía procedió a apropiar de utilidades y reserva legal 870 y 1,796, 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%

Participación a Trabajadores La Compañía durante los años 2006 y 2005 no dispone de personal bajo relación de dependencia.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Compañías relacionadas (Nota H)	-	7,789
Cuentas por cobrar	2,884	1,400
Impuesto a la renta (Nota D)	1,839	-
Cuentas por cobrar SRI	1,484	1,484
	6,207	10,673

B. Propiedades

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos	44,880	44,880
Edificios	591,634	591,634
Oficinas	72,560	72,560
	709,074	709,074
Menos depreciación acumulada	419,777	386,573
	289,297	322,501

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

	2006	2005
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	386,573	353,369
Gasto del año	33,204	33,204
	419,777	386,573

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2006	2005
Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado	1,676	1,540
Otros	-	330
	<u>1,676</u>	<u>1,870</u>

D. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que 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,	2006	2005
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	11,603	23,939
Base imponible	<u>11,603</u>	<u>23,939</u>
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	<u>2,901</u>	<u>5,985</u>

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:

	2006	2005
Saldo inicial	1,245	(273)
Provisión del año	2,901	5,985
Pagos efectuados	(1,245)	-
Compensación con retenciones	(4,740)	(4,740)
Ajustes efectuados	-	273
(Saldo final por cobrar) Saldo final por pagar (Nota A)	(1,839)	1,245

E. Capital social Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por 104.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$4 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 2006 y 2005, 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 Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar (Nota A)		
B. Braun Medical S.A.	-	7,789
	-	7,789

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2,006	2005
Ingresos por arrendamiento:		
B. Braun Medical S.A.	94,800	94,800
	94,800	94,800

- I. **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 2007.
- J. **Precios de Transferencia** Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 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 para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, 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 con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.
- Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en 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)

-
- K. Eventos
subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Enero 12 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-