

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

### B. Braun Medical S.A.

Quito, 5 de mayo del 2008

1. Hemos auditado el balance general adjunto de B. Braun Medical S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 12 de enero del 2007 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de B. Braun Medical S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 9 a los estados financieros, las operaciones de B. Braun Medical S.A. corresponden fundamentalmente a la fabricación, 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.

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

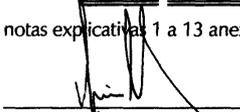


José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2007	2006	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo				Cuentas por pagar	9	569,432	382,514
Caja y Bancos		495,787	419,945	Compañías relacionadas		44,114	149,779
Inversiones temporales	3	<u>473,186</u>	<u>801,262</u>	Proveedores		<u>22,582</u>	<u>61,628</u>
		<u>968,973</u>	<u>1,221,207</u>	Otras			
Documentos y cuentas por cobrar						<u>636,128</u>	<u>593,921</u>
Comerciales	4	2,940,265	2,223,500				
Compañías relacionadas	9	1,353,526	1,352,762	Pasivos acumulados			
Empleados		68,422	71,493	Impuesto a la Renta y otros retenidos a terceros	8	485,510	347,025
Otros		<u>26,180</u>	<u>45,658</u>	Beneficios sociales	8	<u>541,125</u>	<u>417,153</u>
		<u>4,388,393</u>	<u>3,693,413</u>			<u>1,026,635</u>	<u>764,178</u>
Provisión para cuentas dudosas	8	<u>(152,648)</u>	<u>(116,113)</u>				
		<u>5,204,718</u>	<u>4,798,507</u>	Total del pasivo corriente		1,662,763	1,358,099
Gastos pagados por anticipado		<u>29,350</u>	<u>8,387</u>				
Inventarios	5	<u>2,140,416</u>	<u>2,035,856</u>	JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	8	<u>195,241</u>	<u>69,184</u>
Total del activo corriente		<u>7,374,484</u>	<u>6,842,750</u>	Total del pasivo		1,858,004	1,427,283
Cuentas por cobrar a largo plazo	4	107,438	-				
<b>ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada</b>	6	<u>533,372</u>	<u>339,155</u>	<b>PATRIMONIO</b>			
		<u>8,015,294</u>	<u>7,181,905</u>	(Véanse estados adjuntos)		<u>6,157,290</u>	<u>5,754,622</u>
		<u>8,015,294</u>	<u>7,181,905</u>			<u>8,015,294</u>	<u>7,181,905</u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Felipe Espinosa  
Gerente General

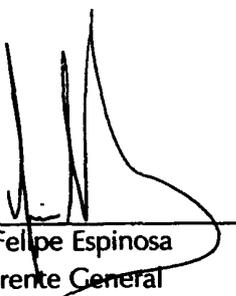
  
Sra. Melania de Estupíñán  
Contadora



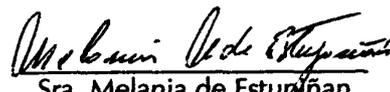
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos por ventas		12,902,883	10,238,158
Costo de productos vendidos		<u>(6,753,119)</u>	<u>(5,230,636)</u>
		6,149,764	5,007,522
Gastos de administración y ventas		<u>(3,528,072)</u>	<u>(3,001,341)</u>
Utilidad en operación		2,621,692	2,006,181
Otros ingresos no operacionales, neto		<u>168,127</u>	<u>276,860</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del Impuesto a la Renta		2,789,819	2,283,041
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(448,935)	(345,983)
Impuesto a la renta	7	<u>(635,992)</u>	<u>(490,142)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>1,704,892</u></u>	<u><u>1,446,916</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Felipe Espinosa  
Gerente General



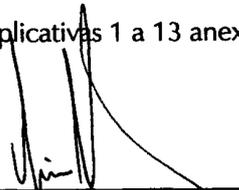
Sra. Melania de Estupian  
Contador

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital (1)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	2,125,200
Dividendos	-
Apropiación a reserva legal	-
Utilidad neta del ejercicio	-
Saldo al 1 de enero del 2007	<u>2,125,200</u>
Dividendos	-
Apropiación a reserva legal	-
Utilidad neta del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u><u>2,125,200</u></u>

(1) Ver Nota 11.

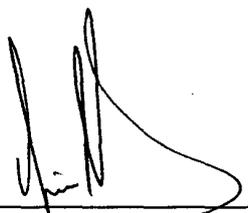
Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte in

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Felipe Espinosa  
Gerente General

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		1,704,892	1,446,916
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activo fijo	6	178,341	107,250
Provisión para cuentas dudosas	8	36,535	22,235
Provisión para jubilación patronal y desahucio	8	126,057	34,487
		<u>2,045,825</u>	<u>1,610,888</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(694,980)	221,080
Inventarios		(104,560)	(801,378)
Gastos pagados por anticipado		(20,963)	(3,229)
Cuentas por cobrar largo plazo		(107,438)	-
Cuentas por pagar		42,207	105,767
Pasivos acumulados		<u>262,457</u>	<u>(106,705)</u>
		<u>1,422,548</u>	<u>1,026,423</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activo fijo, neto	6	<u>(372,558)</u>	<u>(243,380)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(372,558)</u>	<u>(243,380)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(1,302,224)</u>	<u>(1,411,327)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,302,224)</u>	<u>(1,411,327)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(252,234)	(628,284)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del ejercicio		<u>1,221,207</u>	<u>1,849,491</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del ejercicio		<u><u>968,973</u></u>	<u><u>1,221,207</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Felipe Espinosa  
Gerente General

  
Sra. Melania de Estupiñán  
Contador

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**NOTA 1 - 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.

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 fabricación, 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. Ver Nota 9.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

**a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Reconocimiento de ingresos y costos -**

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten initials]*

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**c) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercaderías utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

Los inventarios obsoletos o en mal estado se cargan directamente a los resultados cuando son identificados.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**d) Activo fijo -**

El rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**e) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -**

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

**f) Jubilación patronal y desahucio-**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

*U N L*

*U*

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

El costo de la bonificación para desahucio, es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio.

**g) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad gravable anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**h) Impuesto a la Renta -**

La provisión para Impuesto a la Renta 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 tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% al cierre de ambos ejercicios.

**NOTA 3 – INVERSIONES TEMPORALES**

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006 (2)</u>
International Finance Bank	-	630,934
Banco Bilbao Bizcaya Argentaria BBVA Miami	<u>473,186 (1)</u>	<u>170,328</u>
	<u>473,186</u>	<u>801,262</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a una inversión en un fondo de renta fija, reintegrable en cualquier momento con un preaviso de dos días.

(2) Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a inversiones en depósitos a plazo fijo, en el Internacional Finance Bank, cuyo vencimiento era el 15 de enero del 2007 y devengó interés a una tasa anual de 3.5%, y en el Banco Bilbao Bizcaya Argentaria BBVA Miami, cuyo vencimiento era 21 de marzo del 2007 y que devengó interés a una tasa anual de 5.01%.

*A. P. L.*  
*(1/2)*

#### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

<u>Corto plazo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales - corrientes	2,877,908	2,223,500
Porción corriente de cuentas por cobrar a clientes financiadas a largo plazo	<u>62,357</u>	<u>-</u>
	<u>2,940,265</u>	<u>2,223,500</u>
 <u>Largo plazo</u>		
Cuentas por cobrar a clientes financiadas a largo plazo (1)	<u>107,438</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a letras de cambio con vencimientos finales en el 2011.

#### NOTA 5- INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Producto terminado	2,073,440	2,033,632
Inventarios en tránsito	<u>66,976</u>	<u>2,224</u>
	<u>2,140,416</u>	<u>2,035,856</u>

#### NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Equipo de computación	39,132	56,393	33
Muebles y enseres	27,631	25,426	10
Vehículos	79,837	61,732	20
Bombas de infusión (1)	<u>704,782</u>	<u>411,786</u>	25
	851,382	555,337	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(318,010)</u>	<u>(216,182)</u>	
	<u>533,372</u>	<u>339,155</u>	

*M. de L.*  
*B*

**NOTA 6 - ACTIVO FIJO**

(Continuación)

- (1) Corresponde a bombas de infusión que la compañía ha entregado en comodato a varios hospitales y clínicas del país, para uso con los equipos e insumos que comercializa la Compañía.

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	339,155	203,025
Adiciones, netas	372,558	243,380
Depreciación del año	<u>(178,341)</u>	<u>(107,250)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>533,372</u></u>	<u><u>339,155</u></u>

**NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA****Situación fiscal**

Los años 2005 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**Cambios en la legislación**

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

**Conciliación tributaria contable**

A continuación se detalla la conciliación tributaria contable del año 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

*W. L. L.*  
*B*

**NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta y participación de los trabajadores en las utilidades	2,789,819	2,283,041
Más: Partidas conciliatorias para determinar la base de cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades	<u>203,085</u>	<u>23,511</u>
	<u>2,992,904</u>	<u>2,306,552</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>448,935</u>	<u>345,983</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta y participación de los trabajadores en las utilidades	2,789,819	2,283,041
Menos: Participación de los trabajadores en las Utilidades	448,935	345,983
Más: Gastos no deducibles	<u>203,085</u>	<u>23,511</u>
Base imponible para el Impuesto a la Renta	2,543,969	1,960,569
Tasa de Impuesto a la Renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
	635,992	490,142
Menos: Anticipos de Impuesto a la Renta	136,853	174,705
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>203,366</u>	<u>95,304</u>
Impuesto a la Renta por pagar, incluido en Pasivos acumulados	<u>295,773</u>	<u>220,133</u>

**NOTA 8 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

*Ar. R. L.*  
*(b)*

**NOTA 8 - PROVISIONES**

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	116,113	36,535	-	152,648
Beneficios sociales (1)	417,153	935,029	811,057	541,125
Impuesto a la Renta y otros retenidos a terceros (2)	347,025	2,490,018	2,351,533	485,510
Jubilación Patronal y desahucio (3)	69,184	126,057	-	195,241
<u>2006</u>				
Cuentas dudosas	93,878	22,235	-	116,113
Beneficios sociales (1)	443,120	736,821	762,788	417,153
Impuesto a la Renta y otros retenidos a terceros (2)	427,763	2,054,536	2,135,274	347,025
Jubilación Patronal y desahucio (3)	46,623	34,487	11,926	69,184

- (1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: vacaciones, fondo de reserva, décimo tercer y cuarto sueldos y la participación de los trabajadores en las utilidades en el año 2007 por US\$448,935 (2006: US\$345,983).
- (2) Corresponde a Retenciones de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta por pagar en el año 2007 por US\$295,773 (2006: US\$220,133).
- (3) Incluye la provisión para jubilación patronal por US\$146,782 (2006: US\$69,184) y la provisión para desahucio por US\$48,459 (2006: US\$ -).

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)



**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS  
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Compra inventarios:</b>		
B Braun Melsungen AG	3,122,891	2,779,099
Aesculap AG & Co KG Alemania	1,141,041	931,362
Laboratorios B Braun S.A. Brasil	971,062	970,237
B Braun Medical S.A. Colombia	438,233	447,723
B Braun Medical S.A. Chile	286,933	311,865
B Braun Surgical S.A. España	258,377	271,865
B Braun Medical Perú S.A.	114,381	160,722
B Braun Medical Limited Inglaterra	-	24,054
B Braun Medical S.A. España	-	21,448
B Braun Surgical S.A. Francia	-	17,705
B Braun Aesculap de México, S.A. de CV	21,039	10,800
B Braun Medical Inc. USA	12,991	10,618
B Braun Medical S.A. Francia	18,336	1,312
	<u>6,385,284</u>	<u>5,958,810</u>
<b>Otras:</b>		
Intereses cobrados a Laboratorios B Braun S.A. Brasil (1)	83,526	83,526
Dividendos pagados a B. Braun Medical International S.L.	1,289,202	1,397,213
Dividendos pagados al Sr. Carroll Neubauer	13,022	14,114
Arrendos pagados a Servicios Administrativos Sebrasa S.A.	94,800	94,800

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	2007		2006	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
B Braun Melsungen AG	-	160,858	-	78,942
Aesculap AG & Co KG Alemania		227,392		124,020
Laboratorios B Braun S.A. Brasil (1)	1,353,526		1,352,762	-
B Braun Medical S.A. Colombia		42,263		78,436
B Braun Medical S.A. Chile	-	86,766	-	24,113
B Braun Surgical S.A. España	-		-	35,532
B Braun Medical Perú S.A.	-	14,732	-	37,331
B Braun Medical Limited Inglaterra	-		-	
B Braun Medical S.A. España		21,607		-
B Braun Surgical S.A. Francia				-
B Braun Aesculap de México, S.A. de CV	-	-	-	1,628
B Braun Medical Inc. USA	-		-	2,512
B Braun Medical S.A. Francia		8,262		
Servicios Administrativos Sebrasa S.A.		7,552		-
	<u>1,353,526</u>	<u>569,432</u>	<u>1,352,762</u>	<u>382,514</u>

- (1) Corresponde a dos préstamos otorgados en mayo del 2003, por US\$600,000 y US\$700,000 a un año plazo, los cuales fueron renovados subsecuentemente por períodos de un año. Al 31 de diciembre del 2007, el vencimiento de dichos créditos se producirá en mayo del 2008 y devengan interés a una tasa anual de 6.37%.

Debido a las características del negocio; no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

**NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que, sobre estos beneficios, contiene el Código de Trabajo habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para ambos años para la determinación del valor actual de las reservas matemáticas.

*J. M. L.*

*J*

**NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 531,300 acciones ordinarias de valor nominal US\$4 cada una.

**NOTA 12 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 2007 y 2006, la Compañía apropió a la reserva legal parte de las utilidades de dichos años.

**NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

*W. L.*

*3*