

B. BRAUN MEDICAL S.A.
ECON. HERNÁN MALDONADO P.
COMISARIO
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO /2007
- COMPARATIVO CON EJ. /2006 -

| CONTENIDO | | Pag. No. |
|------------------|--|-----------------|
| 1 | LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL AÑO 2007 | 2 |
| 2 | CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE B. BRAUN MEDICAL S.A. | 4 |
| 3 | CONTROL INTERNO | 4 |
| 4 | OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS | 5 |
| 4.1 | BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE /2007 | 5 |
| 4.1.1 | ESTRUCTURA FINANCIERA | 5 |
| 4.1.2 | SITUACION DE CORTO PLAZO | 7 |
| 4.2 | ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS | 8 |
| 4.2.1 | RESULTADOS DEL EJERCICIO 2007 – COMPARAT. 2006 | 8 |
| 4.2.2 | UTILIDADES Y RENTABILIDAD | 10 |
| 5 | ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS | 12 |
| 6 | CONCLUSIONES | 12 - 13 |

= = =

B. BRAUN MEDICAL S.A.
ECON. HERNÁN MALDONADO P,
COMISARIO
- INFORME ANUAL DEL EJERCICIO 2007 -
COMPARATIVO CON EJ. 2006 -

1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2007

El año 2007 no tuvo fluctuaciones que afecten a la economía ecuatoriana y al desarrollo del sector productivo y empresarial en general, a pesar de la situación política por el cambio de Gobierno, sin embargo el crecimiento económico general del país apenas fue del 1.1 % como consecuencia de disminuciones en las exportaciones petroleras y una relativa disminución de la inversión por las expectativas generadas por el nuevo régimen.

La situación económica general del país tuvo incidencia en un bajo crecimiento a nivel de la producción nacional considerado el más bajo de Latinoamérica, resultado que obedeció a una relativa inestabilidad general derivadas de las expectativas del nuevo régimen con mayor incidencia especialmente en el primer semestre, en el segundo se reactivó la economía y la situación tendió a normalizarse.

Algunos indicadores macro económicos corroboran lo señalado anteriormente:

Producto Interno Bruto.-

En el año 2007 el Producto Interno Bruto - PIB – alcanzó a 34.700.0 millones de dólares, experimentando un leve crecimiento del 1.1 % frente al PIB del año 2006 que se ubicó en 34.321.5 millones de dólares, crecimiento muy bajo a nivel de economía nacional.

Tasas de Interés.-

Las tasas de interés referenciales que expidió el Banco Central del Ecuador para las transacciones del sistema financiero nacional en el año 2007 no tuvieron variaciones significativas respecto del año 2006. Así, la tasa activa referencial promedio del 2006 fue

de 9.23 %; la pasiva referencial tuvo un promedio de 5.36 %, niveles que no repercutieron gravemente en las actividades empresariales, pues desde la dolarización los sectores productivos se han adaptado a un sistema de elevación de costos financieros que finalmente son trasladados a los precios de venta.

Inflación.-

La inflación del año 2007 fue del 3.32 %, nivel aceptable para una economía dolarizada, no se presentaron grandes fluctuaciones y no repercutió en forma ostensible en la economía en general.

Resumen.-

La economía ecuatoriana en el año 2007 se mantuvo en situación estable sin graves desfases negativos, por tanto, el sector empresarial mayoritariamente se desarrolló con normalidad.

2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE B. BRAUN MEDICAL S.A.

B. BRAUN MEDICAL S.A. es una empresa que ha sabido cumplir en muy buena forma con los objetivos de corto y largo plazo para afianzarse con éxito en el mercado nacional. No hay duda se trata de una firma de éxito gracias a su magnífica gestión y optimización de recursos que le permiten cada vez superar obstáculos propios de la competencia, por ello se ha merecido el nivel que hoy ocupa y con esto mantiene intacta la confianza de sus proveedores, entidades públicas y privadas, entidades financieras, y público en general que requieren de sus servicios.

3 CONTROL INTERNO

B. BRAUN MEDICAL S. A. ejerce un correcto sistema de control interno a través de sistemas especializados y de alta tecnología para la protección de sus bienes, recursos y operaciones técnicas, administrativas y financieras, los que están respaldados adicionalmente con la correcta aplicación de principios y normas contables, auditoría, y demás procedimientos inherentes al tipo de gestión que realiza la empresa.

Adicionalmente, hacen más efectivo el sistema de control interno, la aplicación correcta de leyes, reglamentos, acuerdos y resoluciones de tipo general y específico relacionadas con la gestión que lleva adelante la empresa, relacionadas con la tributación, régimen laboral, societarios, de importaciones y otras afines a su actividad.

A lo anterior cabe agregar la eficiencia, idoneidad y profesionalismo de los recursos humanos de la empresa, factor muy importante que apoya la consecución de los muy buenos resultados alcanzados durante el ejercicio 2007 por la compañía.

4. OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La información financiera de B. BRAUN MEDICAL C: A: expresada en los dos estados financieros obligatorios cortados al 31 de diciembre del 2007, constituyen una revelación fehaciente de las operaciones ejercidas en el este año. Esta información, a su vez, es el reflejo de la correcta aplicación de principios contables, Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y demás procedimientos que hacen posible el logro de estados financieros muy confiables.

Las cifras de las cuentas, subgrupos y grupos del Balance General al 31 de diciembre del 2007 y del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio /2007, han sido revisadas y evaluadas habiéndose determinado saldos precisos que responden a la aplicación del sistema contable computarizado, verificación de documentos de soporte, comprobantes de venta, contratos y demás elementos que exige la práctica comercial en nuestro medio.

4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

4.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

B. BRAUN MEDICAL S. A presenta al 31 de diciembre del 2007 una relación favorable entre activos, pasivos y patrimonio, con variaciones muy aceptables dado el crecimiento gradual que va alcanzando esta prestigiosa empresa.

Para un conocimiento más elocuente, presentamos a continuación los saldos de los grupos más importantes del Balance General, sus variaciones y su interpretación. El análisis de estructura financiera tiene por finalidad evaluar la posición financiera del activo total y su respaldo con pasivos y patrimonio, a nivel global.

B. BRAUN MEDICAL S.A.

ESTRUCTURA FINANCIERA AL 31-12 /2007 - COMPARATIVO AL 31-12 /2006

- Miles de dólares -

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

| CONCEPTOS | 31-12-07 | % | 31-12-06 | % | VARIACION | % |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|-------------|
| A. CORRIENTE | 7.371.8 | 91.98 | 6.842.7 | 95.28 | 529.1 | 7.7 |
| A. FIJO NETO | 533.4 | 6.65 | 339.1 | 1.19 | 194.3 | 57.3 |
| OTROS ACTIVOS | 110.1 | 1.37 | 0 | 3.53 | 110.0 | 100.0 |
| TOTAL ACTIVOS | 8.015.3 | 100.0 | 7.181.9 | 100.0 | 833.40 | 11.6 |

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

| CONCEPTOS | 31-12-07 | % | 31-12-06 | % | VARIACION | % |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
| P. CORRIENTE | 1.662.8 | 89.49 | 1.358.1 | 95.15 | 304.7 | 22.4 |
| P. LARGO PLAZO | 195.2 | 10.51 | 69.2 | 4.85 | 126.0 | 182.1 |
| TOTAL PASIVOS | 1.858.0 | 100.0 | 1.427.3 | 100.0 | 430.7 | 30.2 |

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

| CONCEPTOS | 31-12-07 | % | 31-12-06 | % | VARIACION | % |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|------------|
| CAPITAL PAGADO | 2.125.2 | 34.52 | 2.125.2 | 36.93 | - | - |
| RESERVAS | 870.7 | 14,14 | 700.2 | 12.17 | 170.5 | 24.4 |
| UTILIDADES | 3.161.3 | 51.34 | 2.929.2 | 50.90 | 232.1 | 7.9 |
| NO DISTRIBUIDAS | 1.627.0 | 26.42 | 1.627.0 | 28.27 | - | - |
| U. EJERCICIO | 1.534.4 | 24.92 | 1.302.2 | 22.63 | 232.2 | 17.8 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.157.3 | 100.0 | 5.754.6 | 100.0 | 402.4 | 7.0 |

D TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

| | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 8.015.3 | 100.0 | 7.181.9 | 100.0 | 833.4 | 11.6 |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|-------------|

- CONSISTENCIA Y AUTONOMÍA FINANCIERAS

En forma global, la estructura financiera de B. BRAUN MEDICAL S. A. al 31 de diciembre del 2007 es muy apropiada si consideramos la interrelación entre activos, pasivos y patrimonio. A esta fecha la estructura financiera de la empresa es muy sólida dado el potencial financiero de sus activos financiados por el pasivo total y el patrimonio en una excelente combinación.

Las cifras del Balance General a la fecha analizada nos indican que el activo total fue de 8.015.3 miles de dólares con un incremento de 833.4 m. d. en relación al 31 de diciembre del 2006 representando un incremento neto del 11.6 %

Respecto del pasivo total cabe indicar que a dicha fecha fue de 1.858 m. d., valor que representa el total de obligaciones de la compañía para con terceros. En relación al 31 de diciembre del 2006, las obligaciones se incrementaron en 430.7 m d. como consecuencia de la importante gestión de la empresa, la misma que genera compromisos que son cubiertos en las condiciones pactadas con lo cual los acreedores nacionales y extranjeros están garantizados en el cobro que les pertenece. El pasivo total representa el 23.18 % frente al activo total y demuestra mínima influencia.

El total de activos de 8.015.3 m. d. al término del 2007 significa una cifra muy respetable financieramente observada. En cuanto al patrimonio es importante destacar que al 31 de diciembre último pasado ascendió a 6.157.3 m. d. equivalente al 76.82 % del activo total, ponderación muy robusta desde el punto de vista de la autonomía financiera, significando al mismo tiempo un fondo de maniobra por demás confiable para continuar la gestión exitosa trazada y conquistada por B. BRAUN MEDICAL. S. A.

En resumen, la posición financiera estructural de la compañía B. BRAUN MEDICAL S. A. es muy sólida, la que refleja el cuidado que mantienen sus ejecutivos por mantener y mejorar la composición de recursos que permiten una dual garantía, para acreedores y para los Señores Accionistas.

- ESTRUCTURA DE ACTIVOS

La actividad comercial es la esencia de la gestión de la empresa motivo de análisis, consecuentemente requiere de un intenso y cuidadoso manejo de recursos especialmente de corto plazo (rotación de hasta un año). La adecuación de fondos financieros y sus resultados al 31 de diciembre del 2007 dejan entrever una composición de activos más que satisfactoria.

La esencia de la actividad comercial de B. BRAUN MEDICAL S. A. y el buen manejo en la administración de sus recursos le permitieron alcanzar como resultado en el total de activos en el nivel de 8.015.3 m. d. los mismos que están integrados por el activo corriente con 7.371.8 m. d. equivalente al 91.98 %, el activo fijo de 533.4 m. d. con una significación del 6.65 % y otros activos con 110.1 m. d. con una incidencia del 1.37 %

La composición antes indicada revela la rotación del activo corriente en valores muy importantes de 7.371.8 m. d. el que comparado con el del 2006 a la misma fecha

representa un incremento del 7.7 %, lo cual hizo posible un reciclaje dinámico de recursos destinados a la compra y venta de los productos de la prestigiosa marca "B. Braun". El activo fijo neto de 533.4 m. d. es el resultado de un incremento de 194.3 m. d. respecto del año 2006 a la misma fecha.

En síntesis, la estructura del activo total no deja duda de la acertada preocupación de los ejecutivos de la compañía por mantener una composición interrelacionada realmente de calidad financiera.

- ESTRUCTURA DE PASIVOS

El pasivo total de B. BRAUN MEDICAL S. A. al finalizar el año 2007 alcanzó a 1.858 m. d. , saldo que incluye obligaciones por pagar tanto en el corto plazo, como en el largo plazo. El tipo de actividad de la empresa hace que los compromisos inmediatos sean más preponderantes, por ello el pasivo corriente llegó a 1.662.8 m. d. el que comparado con el saldo al 31-12 /2006 de 1.358.1 m. d. representa un aumento neto de 304.7 m. d y el 22.4 %. El aumento obedece al incremento de operaciones ejecutadas en el 2007 lo cual implica, a s u vez, niveles transitorios de endeudamiento que son cubiertos en las fechas pactadas.

La diferencia, corresponde al pasivo de largo plazo con un valor de 195.2 m. d., incidencia del 10.51 % en el total del pasivo y corresponde a los valores acumulados de jubilación patronal y reservas por desahucio si se presentaren.

El pasivo total a la fecha de análisis significa el 23.18 % en el activo total, ponderación que evidencia la seguridad para B. BRAUN MEDICAL S. A. para continuar con su gestión sin apremios financieros, dada la mínima influencia de obligaciones por pagar.

- ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO NETO

El monto del patrimonio neto de B. BRAUN MEDICAL S.A. al 31 de diciembre del año 2007 es de 6.157.3 miles de dólares, el mismo que comprado con el del 2006 a dicha fecha representa un aumento de 402.4 m. d. equivalente al 7 % del patrimonio neto anterior de 5.754.6 miles de dólares

La sólida presencia del patrimonio neto de la compañía permite el logro de una garantía más que suficiente para la continuidad de sus operaciones, más aún si consideramos la contrapartida identificada en el activo total, por tanto el patrimonio logrado al 31 de diciembre del 2007 es el mayor alcanzado en sus años de vida.

En cuanto a su composición, el 34.52 % corresponde al capital pagado, el 14.14 % a reservas, y el 51.34 % a utilidades, de las cuales el 26.42 % se refiere a utilidades acumuladas y el 24.92 % a utilidades del ejercicio 2007

Realmente, el patrimonio neto de la empresa es la fiel expresión del crecimiento sostenido y gradual experimentado en los años desde el inicio de su gestión, patrimonio que representa un sólido respaldo a sus propietarios y la confianza para continuar en tan importante labor con múltiples beneficios sociales, estatales y rentables para sus accionistas.

4.1.2 SITUACION DE CORTO PLAZO

La actividad comercial que ejerce B. BRAUN MEDICAL S. A., requiere de la captación y colocación de sus recursos financieros en forma intensa y frecuente, de esta manera el capital de trabajo se va adecuando para cumplir con los requerimientos de la demanda y de las obligaciones para con sus proveedores y acreedores en general.

El resultado de esta gestión se traduce en saldos que evidencian el comportamiento de la actividad financiera en el corto plazo, cuyos principales indicadores en forma comparativa con años anteriores se exponen a continuación:

B. BRAUN MEDICAL S.A.
INDICES DE CORTO PLAZO PERIODO 2005 – 2007

| SITUACION DE CORTO PLAZO | Al 31-12 /2007 | AL 31-12 /2006 | AL 31-12 /2005 |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| I. SOLVENCIA (\$) | 4.43 | 5.04 | 5.13 |

| | | | |
|---|---------|----------|-----|
| I. LIQUIDEZ INMEDIATA (\$) | 0.57 | 0.91 | 1 |
| CAPITAL DE TRABAJO NETO (miles de dólares) | 5.709.1 | 5.484.29 | 5.5 |

El Índice de Solvencia al 31 de diciembre del 2007 fue de \$ 4.43, el mismo que interpreta la holgura con la que cuenta la firma para cubrir con recursos del activo corriente también sus obligaciones corrientes, es decir, en el corto plazo. El alto potencial financiero de corto plazo descarta toda duda de incumplimiento de obligaciones de tipo circulante, al contrario, evidencia una sólida garantía para la atención cabal en los montos y fechas convenidas con cada uno de sus acreedores.

El Índice de Liquidez Inmediata, esto es, la capacidad para atender obligaciones de hasta un año plazo en base a sus recursos disponibles al 31 de diciembre del 2007, señala que bajo el supuesto de vencimiento de las obligaciones por pagar en dicha fecha, la empresa dispondría de \$ 0.57 para cada \$ 1,00 de obligación, nivel que refleja una autonomía muy aceptable en base a sus recursos disponibles frente a obligaciones inmediatas.

El Capital de Trabajo a la fecha varias veces indicadas llegó a 5.709.1 miles de dólares, monto de recursos necesarios para continuar con las operaciones técnicas, administrativas, financieras y comerciales en el año 2008. Este indicador se identifica con el poder financiero para el avance en la gestión de la empresa y sin apremios respecto de las obligaciones de corto y largo plazo.

En síntesis, la situación de corto plazo de la Compañía B. BRAUN MEDICAL S.A. es muy meritoria, posición que le permitirá atender con suficiente holgura todo tipo de pago de plazo corriente, a partir del 1º. de enero del 2008

4.2 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

4.2.1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2007 – COMPARATIVO CON EJ. /2006

Los resultados logrados por B. BRAUN MEDICAL S.A. en el año 2007 son de excelencia, fundamentalmente por el nivel de ingresos logrado, y constituye la respuesta

a la magnífica visión y ejecución gerencial, para, dentro de las políticas institucionales captar las mejores oportunidades del mercado en la línea de actividad que ejerce la compañía y así alcanzar merecidamente el rédito financiero.

Cada año, la compañía demuestra su tenacidad para elevar su nivel de competitividad, sitial que le corresponde por el gran esfuerzo desplegado en todos sus órdenes y al muy buen manejo de recursos técnicos, financieros, y humanos, integración que hace posible elevar sus niveles de ingresos y de rentabilidad.

El logro alcanzado en el ejercicio 2007 se identifica también con la generación y mantenimiento de empleo, contribución social a través del pago de utilidades a trabajadores y pago de impuestos, y beneficios indirectos derivados de su importante actividad como transporte, seguros y otros sectores.

Los resultados del ejercicio 2007 confirman las buenas relaciones comerciales que mantiene la empresa con sus clientes, tanto del Sector Público como del Sector Privado. El crecimiento sucesivo y sostenido del negocio, le han permitido a la Compañía alcanzar excelentes niveles de utilidad muy rentables, y mejorar sus niveles de éxito y prestigio en el mercado ecuatoriano.

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007 y su relación con las alcanzadas en el año 2006 se presentan a continuación:

**B. BRAUN MEDICAL S.A.
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVOS EJERCICIOS 2007 y 2006 – MILES DE DOLARES**

| CONCEPTOS | EJ. /2007 | EJ. /2006 |
|-----------|-----------|-----------|
|-----------|-----------|-----------|

| | | | | |
|------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| VENTAS | 12.902.9 | 100.0 | 10.238.1 | 100.0 |
| - COSTO DE VENTAS | <u>6.753.1</u> | 52.33 | <u>5.230.6</u> | 51.09 |
| UTILIDAD BRUTA | 6.149.8 | 47.66 | 5.007.5 | 48.91 |
| - GASTOS DE OPERACIÓN | <u>3.491.5</u> | 27.06 | <u>2.979.1</u> | 29.10 |
| GASTOS ADMINISTRACION | 1.363.4 | 10.57 | 1.091.6 | 10.66 |
| GASTOS DE VENTAS | <u>2.128.1</u> | 16.49 | <u>1.887.5</u> | 18.44 |
| UTILIDAD EN OPERACIONES | 2.658.2 | 20.60 | 2.028.4 | 19.81 |
| + OTROS INGRESOS | 168.1 | 1.30 | 276.9 | 2.70 |
| - RESERVA PARA INCOBRABLES | <u>36.5</u> | 0.28 | <u>22.2</u> | 0.22 |
| UTILIDAD NETA | 2.789.8 | 21.62 | 2.283.0 | 22.30 |
| + GASTOS NO DEDUCIBLES | 203.1 | 1.57 | 23.5 | 0.23 |
| - DISTRIBUCIONES E IMPUESTOS | 1.084.8 | 8.40 | <u>836.1</u> | 8.17 |
| UTILIDAD LIQUIDA | 1.704.9 | 13.21 | 1.446.9 | 14.13 |

❖ INGRESOS

En el año 2007 el ingreso total alcanzado por B. BRAUN MEDICAL S. A. fue de 13.071.0 miles de dólares, distribuidos así: 12.902.9 m. d. con cargo a ventas, y 168.1 como ingresos extraordinarios provenientes de rendimientos financieros. Por supuesto que la representación más significativa es "ventas" con un nivel el mayor logrado en los años de vida institucional.

Los resultados de ingresos del 2007 de 13.071.0 m. d. frente a 10.515.0 m. d. del año 2006 representan un incremento del 24.31 %, el cual revela el crecimiento de sus operaciones medidos en excelentes resultados.

❖ COSTOS Y GASTOS

El nivel de costos y gastos registrados del ejercicio 2007 fueron de 10.281.1 m. d. con incidencia en el nivel de ingresos equivalente al 78.66 %, ponderación que se justifica plenamente para alcanzar un margen de utilidad operativa del 21.62 % que lo considero muy satisfactorio.

Cabe señalar que el costo de ventas significó el 52.33 % del total de ventas, los gastos de operación incluidos los de administración y de ventas representaron el 27.06 % sobre ventas, relaciones que evidencia el buen manejo de los recursos para llegar a los niveles ya comentados.

4.2.2 UTILIDADES Y RENTABILIDAD

❖ UTILIDADES

En el año 2007 B. BRAUN MEDICAL S.A. alcanza una "UTILIDAD ANTES DE DISTRIBUCIONES E IMPUESTOS" en el valor de DOS MILLONES SETECIENTOS OCHENTA Y NUEVE MIL OCHOCIENTOS DOLARES, cifra que además de muy apreciable, representa el máximo nivel de utilidad alcanzada en su vida institucional.

No hay duda que el monto de utilidad antes de distribuciones e impuestos, confirma el mérito de la gestión de B. BRAUN MEDICAL S. A. y constituye un gran aporte al desarrollo económico y social del país a través del aporte del 15 % en favor de empleados y trabajadores y del 25 % del impuesto a la renta a favor del Estado Ecuatoriano.

❖ RENTABILIDAD

La utilidad antes de distribuciones e impuestos de 2.789.8 miles de dólares lograda por B: BRAUN MEDICAL S. A. en el ejercicio 2007 comparada con la del ejercicio del 2006 de 2.283.0 significa un incremento de 506.8 m. d. equivalente al 22.20 %, aumento significativo tanto en valor absoluto como en relativo.

- RENTABILIDAD SOBRE VENTAS

La relación de la utilidad antes de distribuciones e impuestos de 2.789.8 miles de dólares respecto a "ventas netas" de 12.902.9 m. d. arroja un resultado del 21.62 %, rentabilidad muy aceptable y refleja el mérito del marketing institucional.

- RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN TOTAL

La utilidad antes indicada de 2.789.8 miles de dólares relacionada con la inversión total en el ejercicio 2007 que alcanzó a 6.352.6 m. d. (*CAPITAL DE TRABAJO NETO + ACTIVO FIJO + OTROS ACTIVOS*) genera una rentabilidad del 43.92 %,

resultado que demuestra que el total de recursos invertidos han respondido con alta rentabilidad.

- RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.

Al comparar la utilidad del ejercicio del 2007 de 2.789.8 m. d. con el patrimonio neto al 31 de diciembre del mismo año de 6.157.3 miles de dólares, obtenemos una rentabilidad del 45.31 %, nivel que garantiza la confianza a los Señores Accionistas en un nivel realmente muy meritorio.

- RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO

La utilidad neta de 2.789.8 m. d. del ejercicio 2007 relacionada con el capital pagado de 2.125.2 m. d. al 31 de diciembre del mismo año, significa el 131.27 %, rentabilidad que supera todas las expectativas de los inversionistas y constituye uno de los mejores costos de oportunidad en la línea de gestión que lleva adelante B. BRAUN MEDICAL S. A.

5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS

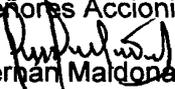
B. BRAUN MEDICAL S.A. es una empresa que cumple a cabalidad con todas las disposiciones legales, reglamentarias, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las múltiples obligaciones y transacciones propias de su actividad, cumplimiento que brinda seguridad y confianza a todos quienes mantienen relaciones comerciales, técnicas, financieras y de gestión inherentes a su actividad.

6 CONCLUSIONES

- Los saldos del Balance General al 31 de diciembre del 2007 y del Estado de Pérdidas y Ganancias correspondiente al período enero 1º. – diciembre 31 /2007, así como los indicadores financieros de corto plazo, estructura financiera, resultados operacionales, y especialmente de rentabilidad, revelan que B. BRAUN MEDICAL S. A. se identifica a plenitud con sus objetivos y metas que le permitirán mejorar aún más en el corto y largo plazos.
- La solvencia, liquidez, capital de trabajo neto al término del ejercicio 2007 indican el acertado manejo de sus recursos para revertirlos en resultados meritorios.

- La estructura financiera se va consolidando y hace posible una gestión global de éxito, mejorando la interrelación de activos, pasivos y patrimonio, y paralelamente sus altos niveles de autonomía, y solidez a favor de los acreedores de la empresa.
- Indiscutiblemente, B. BRAUN MEDICAL S.A. es una empresa seria, de reconocido prestigio, eleva su nivel de competitividad, y mantiene la confianza con sus relacionados con lo cual sus perspectivas mejoran mucho más.
- El control interno, y las opiniones de Auditoría Externa y del Comisario en sus respectivos Informes avalizan la idoneidad en el manejo de los recursos confiados a la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa están garantizados en el cumplimiento cabal de las obligaciones de la Compañía en todos sus órdenes.

Me complace que B. BRAUN MEDICAL S.A. cada vez supere las expectativas y alcance posiciones y resultados financieros realmente de excelencia.

De los señores Accionistas

Econ. Hernan Maldonado P.
COMISARIO