

**Lcdo. Marco Acosta Vásquez**  
**Auditor Independiente**

---

## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los miembros del Directorio de accionistas de  
**REPRESENTACIONES WHITE HOUSE CIA. LTDA.**

Quito, 12 de junio de 2008

1. He auditado el Balance General adjunto de REPRESENTACIONES WHITE HOUSE CIA. LTDA., al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujo del Efectivo, por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de REPRESENTACIONES WHITE HOUSE CIA. LTDA., los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.



Lcdo. Marco Acosta Vásquez  
**AUDITOR INDEPENDIENTE**  
Reg. Nac. SC - RNAE 488  
**REPRESENTACIONES WHITEHOUSE CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006.**

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

**Objeto Social**

La empresa REPRESENTACIONES WHITE HOUSE CIA. LTDA. fue constituida como compañía de responsabilidad limitada mediante escritura pública otorgada el 19 de noviembre de 2004, ante el Notario Cuadragésimo del Cantón Quito, Dr. Oswaldo Mejía Espinosa, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el repertorio 1075 el 10 de enero de 2005; ante la Notaria Séptima Suplente del Cantón Quito, Doctora Jazmín Almeida Villacís y en cumplimiento de resolución de Junta Universal de Accionistas del 30 de junio de 2006, se resolvió por unanimidad el aumento de capital social de la compañía pasando de Dos mil dólares (USD 2.000) iniciales a Doscientos un mil trescientos dieciséis dólares (USD 201.316) siendo el capital actual de (582.670) que se encuentra dividido en quinientos ochenta y dos mil seiscientas setenta acciones nominativas, ordinarias e indivisibles de Un dólar de los Estados Unidos de América.

Su objeto social, según el Artículo Cuarto de la escritura de constitución, comprende toda clase de actos civiles, mercantiles, comerciales, no prohibidos por las leyes relacionados con la celebración de contratos de asociación, cuentas en participación, o consorcios con personas jurídicas o naturales, nacionales o extranjeras, para la realización de una actividad determinada.- adquirir acciones, participaciones o derechos de Compañías existentes o nuevas compañías, interviniendo como parte en el contrato constitutivo o fusionándose con otra o transformándose en una compañía distinta conforme lo disponga la ley. Sin perjuicio de las prohibiciones previstas en otras leyes, la compañía no podrá realizar ninguna de las actividades contempladas en el artículo veinte y siete de la Ley de regulación Económica y Control del Gasto Público, la compañía no realizará actividades propias de las Instituciones del Sistema Financiero ni del Mercado de Valores.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el gobierno ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**a) Preparación de los Estados Financieros.-**



Los estados financieros han sido preparados con base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la 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) Ingresos.-**

Los ingresos y los costos son registrados conforme se realiza comercialización de los productos farmacéuticos, estos se registran cuando se ejecuta el proceso de facturación en el sistema.

**c) Activo fijo.-**

Se muestra el costo histórico menos la depreciación acumulada. El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retenidos se recargan 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 fijos 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.

**d) Participación de los trabajadores en las utilidades.-**

El 15% de la utilidad anual de la Compañía que corresponde a la participación que debe registrarse por concepto de las utilidades del ejercicio, a favor de los trabajadores, según la legislación vigente, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**e) Reserva Legal.-**

Este rubro corresponde al 5% del valor de la utilidad del ejercicio luego de haberse calculado la participación para los trabajadores y el impuesto a la renta respectivo. Esta reserva puede ser utilizada por la empresa para un posterior incremento del capital social de la misma.

### NOTA 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	4.40%
2004	1.95%
2005	2.35%
2006	2.87%
2007	3.95%

### NOTA 4. CAJA y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

CAJA Y BANCOS	**** Diciembre 31 ****	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cheques y efectivo por depositar	112.361	31.946
Caja Chica	200	0
Dep. Pichincha	64.440	0
Banco del Pacífico	-139.689	7.280
Banco MM Jaramillo Arteaga	884	892
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>38.196</b>	<b>40.118</b>

**Cheques y efectivo por depositar.**- Representa los saldos que se mantienen pendientes de ser depositados en las cuentas bancarias de la empresa, estos valores fueron depositados en el mes de enero del 2008 en las cuentas corrientes de la empresa.

**Caja Chica.**- El valor que representa esta cuenta se encuentra conformado por los fondos correspondientes a las recaudaciones por ventas en efectivo así como el fondo asignado para caja chica, este fondo se lo ha destinado para realizar gastos internos y gastos de oficina.

**Banco del Pacífico.**- Representa el saldo contable de la cuenta corriente que mantiene la empresa y que es utilizada para la operación de la misma. Esta cuenta se encuentra conciliada al 31 de diciembre de 2006.

**Banco MM Jaramillo Arteaga.**- Representa el saldo contable de la cuenta corriente que mantiene la empresa y que es utilizada para la operación de la misma. Esta cuenta no ha sido utilizada desde el mes de septiembre de 2006.

## NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar, es como sigue:

CUENTAS POR COBRAR	**** Diciembre 31 ****	
	2007	2006
Clientes	2.246.590	2.192.067
Empleados	3.765	939
Terceros	197.298	226.483
<b>Total Cuentas Por Cobrar</b>	<b>2.447.653</b>	<b>2.419.490</b>

**Clientes** - El valor de esta cuenta representa los créditos concedidos a clientes, es reconocida y registrada al monto original de la factura, menos una provisión de cuentas de dudoso cobro, la misma que es realizada cuando la recuperación del monto total no es probable.

**Empleados**- Corresponde a los préstamos concedidos al personal de la empresa y que se descuenta a través de roles mensualmente.

**Terceros.**- Se refieren a los anticipos a proveedores y a cuentas pendientes de cobro con terceros.

## NOTA 6. INVENTARIO

Un resumen de cuentas de inventario, es como sigue:

INVENTARIOS	**** Diciembre 31 ****	
	2007	2006
Mercaderías	135.142	130.688
<b>Total Inventarios</b>	<b>135.142</b>	<b>130.688</b>

**Inventarios.**- Representan las existencias de los bienes para el proceso de producción de la empresa, estos se valúan al costo promedio de compra, sin embargo, el valor ajustado de los inventarios no exceden su valor de mercado.

## NOTA 7. GASTOS ANTICIPADOS

Este rubro se compone de los siguientes conceptos:

**GASTOS ANTICIPADOS**

	**** Diciembre 31 ****	
	2007	2006
Seguros	132	4.917
Anticipo Impuesto a la Renta	17.343	14.282
Depósitos varios (multas y otros)	420	0
Retenciones clientes	34.384	24.216
<b>Total Gastos Anticipados</b>	<b>52.279</b>	<b>43.415</b>

**Seguros** - Esta cuenta registra el pago de la póliza contratada para asegurar el valor del activo fijo Construcciones, este valor se amortiza al final el año y se registra en el gasto respectivo.

**Anticipo Impuesto a la Renta.**- Corresponde al valor cancelado como anticipo para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico 2007, este valor se canceló en las fechas señaladas por la Administración Tributaria y se liquidará en el mes de abril de 2008.

**Retenciones clientes.**- En esta cuenta se registran los valores del impuesto a la renta retenidos por los clientes en las ventas realizadas por la empresa. Este valor se liquidará en el mes de abril de 2008. cuando se cancele el impuesto a la renta del ejercicio.

**NOTA 8. - PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

La composición del saldo de Propiedad, Planta y Equipos y su movimiento en el año 2007 y 2006, fue como sigue:

**ACTIVO FIJO**

	**** Diciembre 31 ****		Tasas de Deprec.
	2007	2006	
Edificios	718.571	718.571	5%
Instalaciones	0	0	10%
Maquinaria yEq	0	0	33%
Equipo de comp	10.250	5.166	10%
Muebles y enseres	74.712	27.212	10%
Vehículos	89.769	14.196	20%
<b>Total</b>	<b>893.302</b>	<b>765.145</b>	
<b>- Depreciación Acumulada</b>	<b>70.199</b>	<b>7.502</b>	
<b>Total Neto Activo Fijo</b>	<b>823.103</b>	<b>757.643</b>	

El movimiento del rubro anual es

Saldo al inicio del año	765.145	124
Bajas		0
Retiros		0
Adiciones	128.156	765.021
Depreciación del año	-70.199	-7.502
<b>Saldo al final del año</b>	<b>823.103</b>	<b>757.643</b>

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición, estos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil.

#### NOTA 9. PASIVO CORRIENTE

El saldo de los pasivos corrientes se compone por los siguientes rubros:

PROVEEDORES	**** Diciembre 31 ****	
	2007	2006
Proveedor mercaderías	1.436.931	1.285.978
Proveedor activos fijos	79.513	18.776
Arriendos a pagar	6.000	0
Seguro vehiculos a pagar	2.015	1.820
Publicidad y propaganda por pagar	31.245	0
Movilización y viáticos	7.960	6.497
Mantenimiento y reparaciones por pagar	176.325	648.371
Servicios básicos	1.541	0
Honorarios y control de calidad	30.000	819
Gasto de representaciones por pagar	260	0
Combustible y respuesto vehiculos	285	0
Fletes y transporte mercaderías	20.071	75.534
Gastos varios por pagar	44.328	11.641
Préstamo banco del pacífico	50.000	53.590
Préstamo terceros por pagar	28.701	0
Préstamo socios por pagar	124.442	0
		0
<b>Total Proveedores</b>	<b>2.039.620</b>	<b>2.103.027</b>

#### NOTA 10. OBLIGACIONES CON EL IESS Y LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA.

El valor de las obligaciones contraídas con el IESS y con la Administración Tributaria refleja el saldo de las cuentas al finalizar el año 2007 y se compone por los siguientes rubros:

OBLIGACIONES CON IESS E IMPUESTOS	**** Diciembre 31 ****	
	2007	2006
IVA	116	1.993
Retenciones en la Fuente (1,8, 25%,	2.837	3.380

Retenciones del iva	224	1.975
Retenciones al Personal (Empleados)	4.639	654
Impuesto a la Renta (valor anual)	56.809	90.259
Aportes Patronales a Pagar	2.753	3.545
Aportes Individuales a Pagar	2.308	2.971
Aportes al S.e.c.a.p. a Pagar	123	159
Aportes al I.e.c.e. a Pagar	123	159
<b>Total Obligaciones con IESS e IMPUESTOS</b>	<b>69.932</b>	<b>105.094</b>

**Obligaciones tributarias.-** Este rubro registran los valores pendientes de pago en concepto de IVA en ventas, IVA retenido a terceros, retenciones en la fuente del impuesto a la renta e impuesto a la renta año 2007.

**Obligaciones con el IESS.-** Representan las aportaciones personales y patronales al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social del mes de diciembre , que deberán cancelarse en el mes de enero. Incluye la provisión para el pago de Fondos de Reserva.

#### **NOTA 11. OBLIGACIONES CON LOS EMPLEADOS.**

Las obligaciones contraídas con los empleados reflejan los saldos pendientes de pago al finalizar el año 2007 y que se cancelan en los plazos definidos por la ley y se detallan a continuación:

OBLIGACIONES CON LOS EMPLEADOS	**** Diciembre 31 ****	
	2007	2006
Líquido de sueldo por pagar	14.012	22.444
Decimo Tercer Sueldo a Pagar	4.074	5.572
Decimo Cuarto Sueldo a Pagar	2.465	3.925
Implementos ropa de trabajo por pagar	982	0
Imprevistos por pagar	16.508	12.788
Cuentas por Pagar Empleados	5.060	454
Participación empleados por pagar	43.131	85.507
<b>Total Obligaciones con los empleados</b>	<b>86.233</b>	<b>130.689</b>

**Sueldos.-** Constituyen los pagos pendientes al personal de la empresa, así como también los honorarios y las movilizaciones.

**Obligaciones sociales.-** Son obligaciones con terceros referente a las provisiones sociales por concepto de décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones y utilidades por pagar. Incluye también comisiones, honorarios y liquidaciones por pagar a empleados y profesionales.

**Imprevistos por pagar.-** Constituyen valores por anticipo de clientes y otras obligaciones pendientes de la Empresa.

#### **NOTA 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.**

Esta cuenta registra el saldo por pagar al Banco del Pacífico por el préstamo realizado para la construcción del edificio propiedad de la empresa, el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

<b>OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>**** Diciembre 31 ****</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Banco del Pacífico	165.187	217.572
<b>Total Otros Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>165.187</b>	<b>217.572</b>

### **NOTA 13. CAPITAL SOCIAL**

El Capital Social de la empresa se compone por los siguientes valores:

<b>PATRIMONIO</b>	<b>**** Diciembre 31 ****</b>		<b>% Participaciones</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Capital Pagado			
Dr. Marco Serrano	578.871	200.000	99,35%
Lic. William Serrano	3.799	1.316	0,65%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>582.670</b>	<b>201.316</b>	

### **NOTA 14. INGRESOS**

Los ingresos se componen por los siguientes valores:

<b>VENTAS NETAS</b>	<b>**** Diciembre 31 ****</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ventas con tarifa 0%	5.267.731	5.357.635
Ventas con tarifa 12%	42.192	52.256
Otros ingresos	423	0
- Devolución en Ventas con iva	-9.728	-4.197
- Devolución en Ventas sin iva	-924.228	-545.670
- Descuentos ventas sin iva	-22.655	-12.906
<b>Total</b>	<b>4.353.734</b>	<b>4.847.117</b>

### **NOTA 15. CONCILIACION TRIBUTARIA**

Al 31 de diciembre de 2007 las provisiones para pago de participación de los trabajadores en las utilidades, impuesto a la renta y reserva legal se calcularon de la siguiente manera:

**CONCILIACION TRIBUTARIA****\*\*\*\* Diciembre 31 \*\*\*\*****2007                  2006**

<b>Utilidad contable</b>	<b>287.543</b>	<b>570.047</b>
<b>( - ) 15% Partic. Laboral</b>	43.131	85.507
Sub total	244.412	484.540
+ Gastos no Deducibles	54.113	474
Base imponible Impto. Rta.	298.525	485.013
<b>Impuesto Causado (1)</b>	56.809	83.118
Utilidad antes de Reservas	187.603	401.421
<b>5% Reserva Legal</b>	9.380	20.071
<b>Utilidad después de impuestos y reservas</b>	<b>178.223</b>	<b>381.350</b>

1. Para el cálculo del impuesto a la renta se toma en consideración para reinvertir el valor de US. \$ 178222,61, sobre el que se calcula el 15% de impuesto a la renta y sobre la diferencia US: \$ 120302,63 el 25%.

**NOTA 16. VALOR MAXIMO A REINVERTIR**

Se realizó el cálculo del valor máximo a reinvertir de las utilidades basados en la resolución 263 del Servicio de Rentas Internas del mes de abril de 2002, en su numeral 4 que señala el proceso a seguir en el caso que se calcule la Reserva Legal sobre el 5% de las utilidades del ejercicio, se deberá aplicar el siguiente procedimiento.

$$5.- \text{ Valor máximo a reinvertir} = \frac{(0.95 \times \text{utilidad líquida tributaria}) - (0.2375 \times \text{Base imponible})}{0.905}$$

**VALOR MAXIMO A REINVERTIR****\*\*\*\* Diciembre 31 \*\*\*\*****2007                  2006**

Ingresos	4.353.734	4.847.117
Costos y gastos	4.066.191	4.277.071
utilidad Contable	287.543	570.046
15% trabaja	43.131	85.507
(+)gastos no deducibles	54.113	474
base imponible	298.525	485.013
(-) gastos no deducibles	54.113	474
utilidad liq. Tributaria	244.412	484.539

**NOTA 17. - SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La compañía ha cumplido con todas las obligaciones tributarias, como son el Impuesto al Valor Agregado y las Retenciones en la Fuente.



---

REPRESENTACIONES WHITEHOUSE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL  
al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

ACTIVOS	Referencia a Notas	2007	2006	PASIVOS Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja - Bancos	4	38.196	40.118	Cuentas por Pagar	9	2.039.620	2.103.027
Cuentas Por Cobrar	5	2.447.653	2.520.878	Obligaciones IESS y Admin. Tributaria	10	69.932	105.094
Inventarios	6	135.142	130.688	Obligaciones con los empleados	11	86.233	130.689
Gastos Anticipados	7	52.279	43.415	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.195.785</b>	<b>2.338.811</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.673.270</b>	<b>2.736.100</b>	<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	12		
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	8			Préstamos bancarios		165.187	217.572
Activos fijos depreciables		823.103	757.643	Otros Pasivos Diferidos		11.430	0
				<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>176.617</b>	<b>217.572</b>
				<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.372.402</b>	<b>2.556.382</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3.496.373</b>	<b>3.492.743</b>	<b>PATRIMONIO</b>			
				Capital Social	13	582.670	201.316
				Aportes para futura Capitalización		323.137	323.133
				Reserva Legal		39.941	30.561
				Utilidad del ejercicio		178.223	381.350
				<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.123.972</b>	<b>936.360</b>
				<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>3.496.373</b>	<b>3.492.743</b>

Las Notas Explicativas del 1 al 17 son parte integrante de los estados financieros

  
Dr. Marco Serrano  
Gerente General

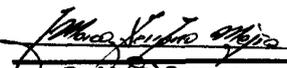
  
Ing. Verónica Montalvo J.  
Contador General

REPRESENTACIONES WHITEHOUSE CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS  
al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Ingresos	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos	14	4.353.734,42	4.847.117
Costo de Ventas		(2.893.047)	(3.057.134)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>1.460.687</b>	<b>1.789.984</b>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de Ventas		(1.037.259)	(845.911)
Administrativos		(53.201)	(348.176)
Financieros		(82.685)	(25.850)
Menos: Gastos de Operación		(1.173.144)	(1.219.937)
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta</b>		<b>287.543</b>	<b>570.047</b>
15% Participación de Trabajadores		(43.131)	(85.507)
Impuesto a la Renta Causado		(61.103)	(83.118)
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>183.309</b>	<b>401.421</b>

Las Notas Explicativas del 1 al 17 son parte integrante de los estados financieros

  
Dr. Marco Serrano  
Gerente General

  
Ing. Verónica Montalvo J.  
Contador General



**REPRESENTACIONES WHITEHOUSE CIA. LTDA.**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Resultado Acumulado	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre del 2006	201.316	323.133	30.561	381.350	936.361
Ajustes				(381.350)	(381.350)
Transferencias Utilidad neta del año	381.354	4	9.380	178.223	568.961
				0	0
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	582.670	323.137	39.941	178.223	1.123.972

Las Notas Explicativas del 1 al 17 son parte integrante de los estados financieros

  
Dr. Marco Serrano  
Gerente General

  
Ing. Verónica Montalvo J.  
Contador General

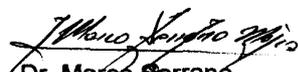


**REPRESENTACIONES WHITEHOUSE CIA. LTDA.**

**FUENTES Y APLICACIONES DE EFECTIVO  
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 - 2007**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>	40.118	72.785
<b>Fuentes de Efectivo</b>		
<b>Operaciones:</b>		
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	178.223	381.350
Depreciación y Amortización	82.685	7.497
	260.907	388.847
<b>Capital de trabajo:</b>		
Incremento en Cuentas por Pagar	(565.330)	1.740.997
Emisión de Acciones	390.738	20.072
	(174.592)	1.761.068
<b>Total Fuentes de Efectivo</b>	86.315	2.149.915
<b>Aplicaciones de Efectivo</b>		
<b>Capital de trabajo:</b>		
Incremento en Cuentas por Cobrar	64.361	(1.403.343)
Incremento en Inventarios	(4.454)	(67.814)
<b>Financiamiento a Largo Plazo</b>		
Producto de Financiamiento	0	53.590
Adquisición de Activos Fijos	(148.144)	(765.016)
<b>Total aplicaciones de efectivo</b>	(88.237)	(2.182.583)
<b>Adición neta al efectivo</b>	(1.922)	(32.667)
<b>Efectivo, fin de período</b>	<b>38.196</b>	<b>40.118</b>

**Las Notas Explicativas del 1 al 17 son parte integrante de los estados financieros**

  
Dr. Marco Serrano  
GERENTE GENERAL

  
Ing. Verónica Montalvo J.  
Contador General

4