



## **" HURTADO & ASOCIADOS "**

**CONSULTORIA PROFESIONAL DE EMPRESAS**

**ASESORES - CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES**

La Isla # 764 entre Las Casas y Obpo. Díaz de la Madrid - Telefax: 2 550-943 Celular 09-8700229

e mail: [freddy.hurtado@imb.net](mailto:freddy.hurtado@imb.net) - Quito - Ecuador

---

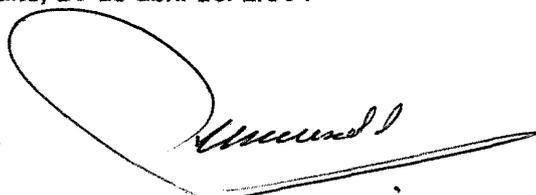
### **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A los señores Accionistas de la Compañía Naranjo Roses Ecuador S.A.**

1. *He examinado el Balance de Situación de Naranjo Roses Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Patrimonio de los Socios por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de Naranjo Roses Ecuador S.A. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoría.*
2. *Mi Auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas normas 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 sustenta 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.- *Excepto lo explicado en la Nota No 18, y debido a deficiencias importantes en los cálculos de precios referenciales de ventas al exterior de la Entidad en el año anterior, los saldos existentes debieron ser reestructurados para que pudiéramos expresar una opinión sobre el resultado de las operaciones y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de Diciembre del año 2003.*
4. *En mi opinión, a excepción por lo expresado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, de la posición financiera de Naranjo Roses Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Ecuador.*
- 5.- *Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos*

**pruebas de cumplimiento de Obligaciones Tributarias determinadas por las leyes vigentes. El cumplimiento por parte de la Entidad de las mencionadas estipulaciones, así como los criterios de aplicación son responsabilidad de su Administración, y tales criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.**

**Quito, 23 de abril del 2.004**



**C..P.A. M. FREDDY HURTADO VILLACRESES**

**Licencia Profesional No. 4016**

**Registro de Auditores Externos de la Superintendencia de Compañías No. 088**

**NARANJO ROSES ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Del 1ro. De Enero al 31 de Diciembre del 2003**

	<u>(EN DOLARES)</u>	<u>%</u>
Ventas Netas	662,434.20	100.00%
Menos: Costo de Producción y Ventas	<u>-504,489.92</u>	<u>-76.16%</u>
Utilidad Bruta en Ventas	157,944.28	23.84%
Menos: Gastos Operativos		
Gastos Administrativos	<u>-187,269.53</u>	<u>-28.27%</u>
Utilidad Neta de Operación	-29,325.25	-4.43%
Más o Menos Movimiento Financiero		
Más: Ingresos Financieros	0.00	
Menos: Gastos Financieros	<u>-37,041.98</u>	<u>-5.59%</u>
Subtotal	<u>-66,367.23</u>	<u>-10.02%</u>
Más: Otros Ingresos	68,830.25	
Menos: Otros Egresos	<u>-831.90</u>	<u>10.26%</u>
Pérdida Neta de Ejercicio 2003	<u>1,631.12</u>	<u>0.25%</u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
C.P.A. Freddy Hurtado V.- Consultoria Profesional de Empresas

**NARANJO ROSES ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION**  
**Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2003**

		<u>(EN DOLARES)</u>	<u>%</u>
<b>COS TOS DE PRODUCCION</b>			
<b>Inventario Inicial Materiales</b>		25,715.22 ✓	
<b>Compras</b>		138,015.56	
<b>material disponible</b>		<u>163,730.78</u>	
<b>Inventario de matariales al 31 de Dic /03</b>		14,431.08 ✓	
<b>Material Directo Consumido</b>		<u>149,299.70</u>	29.59%
<b>Más: Mano de Obra Directa</b>		92,979.71 ✓	18.43%
<b>Más: Gastos Indirectos de Producción</b>			
Mantenimiento de Invernaderos	12,304.08 -		4.69%
Mantenimiento de Edificios e Instalaciones	2,593.03 ✓		0.99%
Mantenimiento de Maquinaria y Equipos	3,093.31 -		1.18%
Mantenimiento de Vehiculos	0.00		0.00%
Servicios Públicos (luz, Agua, correos)	9,961.53 ✓		3.80%
Depreciación de Invernaderos	29,594.00 ✓		11.29%
Depreciación de Plantas	78,952.27 ✓		29.35%
Depreciación de Maquinaria y Equipos	2,872.34		1.10%
Depreciación de Edificio e Instalaciones	15,822.72 ✓		6.03%
Mano de Obra Indirecta	96,811.02 ✓		36.92%
Materiales y Herramientas Varias	4,007.05 ✓		1.53%
Combustibles y Lubricantes	87.50 ✓		0.03%
Suministros, Materiales ,Medicinas y Otros Gastos	110.43 ✓		0.04%
Guardiana y Vigilancia	3,565.82 ✓		1.36%
Análisis de Suelos	889.84 ✓		0.34%
Costos de Transporte	986.00 ✓		0.38%
Otros Costos	2,559.59 ✓		0.98%
<b>TOTAL COSTOS INDIRECTOS</b>	<u>262,210.51</u>	<u>262,210.51</u>	<u>51.98%</u>
<b>Costo Unit. de Producción de 2003</b>	No. Tallos Prod. 3,157,384 0.16	504,489.92	100.00%
<b>Costo Unit.</b>	No. Tallos Export. 2,916,009 0.17		
<b>COSTO DE PRODUCCION Y DE VENTAS</b>		<u><u>504,489.92</u></u>	

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

C.P.A. Freddy Hurtado V.- Consultoria Profesional de Empresas

**NARANJO ROSES ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

**ACTIVO**

**%**

**ACTIVO CORRIENTE**

Caja - Bancos	(Nota 3)	22,144	3.27%
Inversiones	(Nota 4)	66,641	
Clientes	(Nota 5)	490,592	
Menos: Provisión para Ctas. Incobrables		0	72.34%
Otras Cuentas por Cobrar	(Nota 6)	22,175	3.27%
Inventarios	(Nota 7)	14,431	2.13%
Impuestos Pagados por Anticipado	(Nota 8)	58,337	
Gastos Pagados por Anticipado	(Nota 9)	3,875	0.57%

**TOTAL ACTIVO CORRIENTE**

**678,195 35.34%**

**ACTIVO A LARGO PLAZO**

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	(Nota 10)	726	0.04%
----------------------------------	-----------	-----	-------

**ACTIVO FIJO**

<b>PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	(Nota 11)	<b>1,183,523</b>	<b>61.67%</b>
---------------------------------------	-----------	------------------	---------------

<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	(Nota 12)	<b>56,719</b>	<b>2.96%</b>
--------------------------	-----------	---------------	--------------

**TOTAL ACTIVO**

**1,919,163 100.00%**

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
C.P.A. Freddy Hurtado V.- Consultoria Profesional de Empresas

**NARANJO ROSES ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**PASIVO**

(EN SUCRES)

**PASIVO CORRIENTE**

Sueldos y Beneficios por Pagar	(Nota 13)	10,900		1.74%
Impuestos Retenidos	(Nota 14)	11,177		1.78%
Proveedores	(Nota 15)	579,888		92.49%
Préstamos Bancarios, Saobregiros	(Nota 16)	25,030		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>626,996</b>	<b>626,996</b>	<b>32.67%</b>

**PASIVO A LARGO PLAZO**

Obligaciones Bancarias	(Nota 17)	1,767,918		
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>1,767,918</b>	<b>1,767,918</b>	<b>92.12%</b>

**TOTAL PASIVO**

**2,394,914 124.79%**

**PATRIMONIO**

(Nota 18)

Capital Social		2,500		-0.53%
Aporte a Futuras Capitalizaciones		500,000		-105.10%
Reserva Legal		0		0.00%
Resultado de Ejercicios Anteriores		-979,881		205.97%
Resultados del Ejercicio 2003 antes Part. e Imptos.		1,631		-0.34%
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>-475,750</b>	<b>-475,750</b>	<b>-24.79%</b>

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

**1,919,163 100.00%**

**LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**C.P.A. Freddy Hurtado V.- Consultoria Profesional de Empresas**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**AUMENTO (DISMINUCION (-) ) EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

**Flujo de Efectivo en Actividades Operacionales**

Efectivo Recibido de Clientes	1,009,693 *	
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-491,892	
Intereses Recibidos y Otros Ingresos	8,617	
Intereses Pagados y Otros Egresos	-114,879	
Pago de Impuestos sobre la Renta y otros impuestos	-49,717	
<b>Entradas de Efectivo Netas por Actividades de Operación</b>	<b>361,822</b>	<b>361,822</b>

**Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión**

Inversión Activos en Proceso	-266,274	
Aumento de Activos Fijos	-32,822	
<b>Salidas Netas de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-299,096</b>	<b>-299,096</b>

**Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento**

Préstamo Largo Plazo Filanbanco	-83,916	
Pago Préstamo Naranjo Exportación	-2,164	
<b>Entradas Netas de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>-86,080</b>	<b>-86,080</b>

**Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** **-23,354**

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al principio del año 2003 **45,498**

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al final del año **22,144**

**LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
C.P.A. Freddy Hurtado V.- Consultoría Profesional de Empresas

**NARANJO ROSES ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	SALDO AL 1o. ENERO 2003	ASIGNACION A RESERVAS	AJUSTES 2003	AUMENTO DE CAPITAL	SALDO AL 31-Dic-03
CAPITAL SOCIAL	2,500	0	0	0	2,500.00
APORTE A FUTURAS CAPITALIZACION	0	0	500,000	0	500,000.00
PERDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	-979,881	0	0	0 -	979,881.41
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO 2003 a P e I.	1,631	0	0	0	1,631.12
<b>TOTAL EVOLUCION DEL PATRIMONIO</b>	<b>-975,750</b>	<b>0</b>	<b>500,000</b>	<b>0 -</b>	<b>475,750.29</b>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
C.P.A. Freddy Hurtado V.- Consultoria Profesional de Empresas

**NARANJO ROSES ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

---

**NOTA 1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

Naranjo Roses Ecuador S.A., está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la producción, cultivo, comercialización, exportación, distribución y representación sea a nivel Nacional e Internacional de toda clase de flores, semillas, plantas e insumos, maquinarias partes y equipos propios necesarios para estas actividades. Podrá comprar, vender, comercializar, importar, exportar, distribuir y representar ya sea por cuenta propia o a través de terceros toda clase de productos, artículos y bienes de consumo humano y de capital.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva; de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijada como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000 la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

**NOTA 2.- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y autorizadas para su aplicación por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y el Servicio de Rentas Internas. las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento los cuales podrían llegar a disentir de sus aspectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y sus Equivalentes**

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Inversiones temporales.**

Se encuentran registradas al valor de los depósitos efectuados.

### **Bases de presentación**

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. El balance general al 31 de diciembre del 2.003, es preparado en U.S. dólares.

### **Valoración de Inventarios**

Los Inventarios son registrados a su costo de adquisición por las compras realizadas el cual no excede al valor de mercado y su control es de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General y de los Jefes de cada una de las áreas de la plantación.

### **Valoración de propiedad maquinaria y equipo**

Al 31 de Diciembre del 2.003, fecha de cierre de las operaciones los activos fijos se hallan valuados a su costo de adquisición.

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

### **Costo de Ventas**

El Costo de ventas es determinado a través de diferencia de inventarios, más las adquisiciones de materia prima, materiales, mano de obra y gastos indirectos de producción incurridos en el período.

#### **NOTA 3 .- CAJA-BANCOS**

Al 31 de diciembre del año 2003 el detalle de la cuenta CAJA-BANCOS se compone de:

Efectivo-Caja	915.00	
Fondos Rotativos	<u>4,196.00</u>	5,111.00
<b>BANCOS</b>		
Pichincha Miami Cta. Cte. No 23118620	10,100.00	
Filanbanco Cta. 952895191-8	4,432.00	
Depósitos Restringidos	<u>2,500.00</u>	<u>17,032.00</u>
		<b>22,143.00</b>

#### **NOTA 4 .- INVERSIONES DE CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre del año 2003 el saldo de la cuenta es el siguiente

Inversiones	66,641.00
-------------	-----------

#### **NOTA 5 .- CLIENTES**

El Saldo de clientes al 31 de Diciembre del 2003 se desglosa como sigue:

Cientes Flor Nacional	210.00
Cientes Flor Exportación	<b>490.382.00</b>

Total Cientes: **490,592.00**

**NOTA 6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El saldo de la cuenta por cobrar empleados al 31 de Diciembre del 2003 se compone de:

Prestamos Personal Administrativo	162.00
Prestamos terceras personas	2,000.00
Cuentas por Cobrar Personal	51.00
Cuentas por cobrar Otros	12,250.00
Anticipos Contratistas	6,912.00
Anticipos Gastos y Servicios	800.00

Total Rubros Cuentas por Cobrar Empleados **22,175.00**

**NOTA 7.- INVENTARIOS**

El detalle de la cuenta Inventarios al 31 de Diciembre del 2003 presenta los siguientes saldos:

Inventario Acaricidas	1,384.00
Inventario Fertilizantes	2,198.00
Inventario Fungicidas	1,217.00
Inventario Insecticidas	1,140.00
Inventario Aciduladotes	560.00
Inventario Adherentes	128.00
Inventario Bactericidas	184.00
Inventario Combustibles y Lubricantes	9.00
Inventario Material de Invernadero	171.00
Inventario Material Postcosecha	6,472.00
Inventario de Repuestos y Herramientas	4.00
Inventario Material de Riego	146.00
Inventario Otros Materiales	70.00
Inventario Seguridad Industrial	117.00
Inventario Plásticos	577.00
Inventario Materia de Cultivo	54.00

Total Rubros Cuentas Inventarios **14,431.00**

**NOTA 8.-IMPUESTOS PÁGADOS POR ANTICIPADO**

El saldo de la cuenta Impuestos Pagados por Anticipado, al 31 de Diciembre del 2003 es:

Impuestos Pagados IVA **58,336.65**

#### NOTA 9.- GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de la cuenta Gastos Pagados Por Anticipado al 31 de Diciembre del 2003 se compone de:

##### **POLIZAS DE SEGUROS**

Póliza Seguros – Incendios Plantación	7,281.00
Póliza Seguros – Equipos y Maquinaria	1,302.00
Póliza Seguros – Vehículos	184.00
Póliza Seguros – Equipo Electrónico	958.00
Póliza Seguros – Responsabilidad Civil	124.00
Póliza Seguros – Robo y Asalto	401.00
Póliza Seguros – Fidelidad	165.00
Póliza Seguros – Otros Seguros	567.00
<b>Amortización Acumulada Gastos Seguros</b>	<b>-7,107.00</b>
Total Gastos Pagados por Anticipado	<b>3,875.00</b>

#### NOTA 10.- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre del 2003

Corpei 1.5 x 1000	<b>726.00</b>
-------------------	---------------

#### NOTA 11.- ACTIVOS FIJOS

La Compañía al 31 de Diciembre del 2003 Mantiene sus activos Fijos resumidos como siguen:

Saldo Inicial al 01 de Enero del 2003	1,225,515.00
Adiciones	388,649.00
Bajas	0.00
Depreciaciones Acumuladas	-430,641.00
Total Rubros de Activos Fijos al 31-12-2003	<b>1,183,523.00</b>

#### NOTA 12.- ACTIVOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de Diciembre del 2003 de Activos Diferidos se compone de:

Gastos de Constitución	418.00
Construcción Vicia Avena	810.00
<b>PLANTAS EN PROCESO</b>	
Mano de Obra	12,874.00
Insumos y Materiales	7,925.00
Adecuación de Tierras	90.00
Material de Invernaderos	1,572.00
Otros Gastos	208.00
Costo de Plantas	<b>32,822.00</b>

Total Rubros Activos Diferidos

56,719.00

#### NOTA 13.- SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

La cuenta Sueldos y salarios muestra el siguiente saldo a Diciembre 31 del 2003

Liquidación de Haberes por Pagar

896.00

El saldo de la Cuenta Beneficios Sociales se compone de :

Décimo Tercer Sueldo

1,084.00

Décimo Cuarto Sueldo

2,325.00

Vacaciones

3,746.00

Fondos de Reserva

2,849.00

Total Sueldos y Beneficios Sociales po Pagar

10,900.00

#### NOTA 14.- IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de la Cuenta Impuestos por pagar a Diciembre 2003 refleja los siguientes saldos:

Retención 1 % Bienes Muebles

192.00

Impuesto a la Renta Empleados

2.00

Impuesto IVA

1,332.00

Total Rubros Impuestos por Pagar

1,526.00

Los saldos al 31 de Diciembre del 2003 de Retenciones empleados se compone de :

IESS Aporte Personal y Patronal

2,796.00

Retención Pérdida Herramientas y Otros

133.00

Retenciones Prestamos Quirografarios IESS

72.00

Retenciones Multas

100.00

Retenciones Faltas Empleados

331.00

Retención Comedor Finca

6,219.00

Total Rubros Cuentas Retención Empleados

9,651.00

Total Impuestos por Pagar

11,177.00

#### NOTA 15.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

#### NOTA 15.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

El saldo de Cuentas por Pagar a Proveedores al cierre del ejercicio 2003 se compone de :

Proveedores Locales	93,578.00
Cuentas por Pagar Gastos y Servicios Locales	8,483.00
Cuentas por Pagar Otros	311.00
<b>Total Rubros Cuentas por Pagar Proveedores</b>	<b><u>102,372.00</u></b>
Ctas por Pagar Compañías Relacionadas	407,187.00
Intereses por Pagar a Accionistas	70,329.00
<b>Total Cuentas por Pagar Proveedores</b>	<b><u>579,888.00</u></b>

#### NOTA 16.- PRESTAMOS BANCARIOS, SOBREGIROS

El saldo de Préstamos Bancarios y Sobregiros al 31 de Diciembre del 2003 es :

Préstamos Bancarios y Sobregiros	25,030.00
----------------------------------	-----------

#### NOTA 17.- OBLIGACIONES BANCARIAS (A LARGO PLAZO)

El saldo de Obligaciones Bancarias (Largo Plazo) al 31 de Diciembre 2003 se compone de :

Cuentas por Pagar Maryluz Naranjo	378,130.00
Cuentas por Pagar Lilia Naranjo	444,818.00
Obligaciones Bco. del P i c h \$ 421.075	374,191.00
Intereses Obligaciones Fillanbanco	120,657.00
Divisas por Liquidar	13,052.00
Otros Préstamos Socios	437,070.00
<b>Total Cuentas por Pagar a Largo Plazo</b>	<b><u>1,767,918.00</u></b>

#### ||||NOTA 18. VENTAS FLOR DE EXPORTACIÓN

Por procedimientos de auditoría se ha determinado diferencia en los precios unitarios de exportación por lo que se determinó la regulación contable en la justificación de divisas Fues. Al 31 de Diciembre del 2003 las Ventas de Flor de exportación ascendían a:

654.032.50

Los valores expuestos reflejan inconsistencias por tratarse de valores referenciales de venta, autorizados en los fues por el Banco Central. Salvamos nuestra opinión sobre esta cuenta.

**NOTA 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

El saldo del Patrimonio al 31 de Diciembre 2003 se compone de :

El Capital Social autorizado y emitido consiste en 2.500 acciones de US \$ 1.00 valor nominal.	2,500.00
Aporte a futuras Capitalizaciones	500,000.00
Resultado de Ejercicios Anteriores	-979,881.00
Resultado Ejercicio 2003 antes de Participaciones e Impuestos	1,631.00
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>-475,750.00</u></b>

Al tratarse del segundo año de funcionamiento es comprensible que se inicie el retorno de la inversión para recuperar las pérdidas originadas en los ejercicios anteriores. Además los señores socios se hallan en un proceso de solidificación de la empresa al aportar capital fresco para incrementar el patrimonio como es el caso de aporte a futura capitalización

---