ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.

MEMBER THE INTERNATIONAL igaf GROUP OF ACCOUNTING FIRMS
Member Firms in Principal Cities Around the World

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

Hemos auditado el balance general de ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes Estados de Resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA. al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

En el ejercicio económico 2003, la compañía amortizó la cuenta Diferencial Cambiario por un valor inferior al aplicado en el período 2002.

Aliro Morales & Asoc

Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331

ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686

Quito D.M., 25 de Febrero del 2004

AV. NACIONES UNIDAS 1084 Y AMAZONAS EDIFICIO BANCO LA PREVISORA TORRE "B" 3º PISO OF. 303
TELFS.: (593-2) 2462 - 110 / 111 FAX: 2462 - 112 E-mail: amorales@interactive.net.ec QUITO - ECUADOR

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3	11.196,28	35.324,14
Clientes	4	19.362,81	52.090,68
Provision Ctas. Incobrables	5	-953,88	-2.505,92
Empleados		300,00	55.839,46
Otras Cuentas por Cobrar		2.267,46	
Anticipos Varios	6	87.101,10	14.418,49
Inventarios	7	66.001,13	68.744,80
Pagos Anticipados	8	170.924,98	96.564,61
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**356.199,88**	**320.476,26**
ACTIVOS FIJOS			
Activos No Depreciables	9	219.791,73	304.446,58
Activos Depreciables - Neto	10	1.667.429,91	1.112.609,82
TOTAL ACTIVOS FIJOS		**1.887.221,64**	**1.417.056,40**
OTROS ACTIVOS			
Cargo Diferidos	11	1.219.423,51	1.145.928,71
Inversiones Largo Plazo	12	86.028,05	68.206,57
TOTAL OTROS ACTIVOS		**1.305.451,56**	**1.214.135,28**
TOTAL ACTIVOS		**3.548.873,08**	**2.951.667,94**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	**Notas**	**Saldo al 31-dic-03**	**Saldo al 31-dic-02**
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	13	139.208,02	150.714,37
Beneficios Sociales		7.738,54	10.804,41
Instituciones Públicas	14	54.961,14	19.435,18
Acreedores	15	43.210,53	28.334,86
Otras Cuentas por Pagar		6.608,20	7.821,14
Anticipo de Clientes	16	273.559,97	-
Obligaciones Bancarias	17	70.279,87	6.000,00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**595.566,27**	**223.109,96**
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Bancarias	18	797.925,68	760.657,20
Varias Obligaciones a Mediano y Largo Plazo	19	158.923,51	-
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		**956.849,19**	**760.657,20**
TOTAL PASIVOS		**1.552.415,46**	**983.767,16**
PATRIMONIO			
Capital Social	20	90.880,00	90.880,00
Reserva Legal	21	1.686,96	1.686,96
Aportes Futura Capitalización		614.822,98	614.822,98
Capital Adicional	22	1.182.436,31	1.182.436,31
Utilidades Acumuladas		78.074,65	68.078,81
Utilidad del Ejercicio		28.556,72	9.995,72
TOTAL PATRIMONIO		**1.996.457,62**	**1.967.900,78**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**3.548.873,08**	**2.951.667,94**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Ventas		3.044.322,56	2.466.290,12
Costo de Ventas		-2.443.753,42	-2.029.156,38
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		**600.569,14**	**437.133,74**
Gastos de Ventas		-194.460,41	-128.479,54
Gastos de Administración		-235.547,57	-201.927,76
Gastos Financieros		-151.760,58	-104.620,10
UTILIDAD EN OPERACIONES		**18.800,58**	**2.106,34**
Ingresos No Operacionales	23	15.526,75	15.299,28
Egresos No Operacionales	24	-5.770,61	-1.146,51
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		**28.556,72**	**16.259,11**
Participación Trabajadores		-	-2.591,75
Impuesto a la Renta		-	-3.671,64
UTILIDAD DEL EJERCICIO	25	**28.556,72**	**9.995,72**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURA CAPITALIZ.	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre del 2001	**90.880,00**	**1.686,96**	**40.044,41**	**1.182.436,31**	**47.571,21**	**32.168,84**	**1.394.787,73**
Asignación a Futuras Capitalizaciones	-	-	574.778,57	-	-	-	574.778,57
Transferencia a Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	32.168,84	-32.168,84	-
Participación a Trabajadores	-	-	-	-	-4.825,36	-	-4.825,36
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-6.835,88	-	-6.835,88
Utilidad del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	9.995,72	9.995,72
Saldos al 31 de diciembre del 2002	**90.880,00**	**1.686,96**	**614.822,98**	**1.182.436,31**	**68.078,81**	**9.995,72**	**1.967.900,78**
Ajuste	-	-	-	-	-	0,12	0,12
Transferencia a Utilidades no Distribuidas	-	-	-	-	9.995,84	-9.995,84	-
Utilidad del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	28.556,72	28.556,72
Saldos al 31 de diciembre del 2003	**90.880,00**	**1.686,96**	**614.822,98**	**1.182.436,31**	**78.074,65**	**28.556,72**	**1.996.457,62**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

	2003	2002
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Efectivo Recibido de Clientes	3.077.050,43	2.860.742,29
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-2.602.499,80	-2.364.167,22
Participación Trabajadores	-	-2.591,75
Impuesto a la Renta	-	-3.671,64
Otros Ingresos	15.526,75	10.809,81
Otros Egresos	-5.770,61	-958,91
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	**484.306,77**	**500.162,58**
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Acciones Suscritas	-	2.223,00
Adquisición de Activos Fijos	-592.161,62	-482.584,33
Venta de Activos Fijos	-	2.153,56
Inversiones Largo Plazo	-17.821,48	-63.223,25
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**-609.983,10**	**-541.431,02**
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Compensación de Créditos Accionistas	-	-62.223,00
Préstamos Largo Plazo	101.548,35	136.203,06
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	**101.548,35**	**73.980,06**
Disminución (Aumento) neto de Caja y Equivalentes	-24.127,98	32.711,62
Caja y Equivalentes a Principio de Año	35.324,14	2.612,52
CAJA Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	**11.196,16**	**35.324,14**

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

	2003	2002
Utilidad del Ejercicio	27.004,68	9.995,72
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones		
Depreciaciones	118.378,19	102.894,56
Amortización	253.692,00	309.990,10
Baja activos	1.173,16	-4.301,87
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones		
Disminución en Cuentas por Cobrar	13.317,26	338.444,22
Disminución (Aumento) Inventarios	2.743,67	-36.640,91
Aumento pagos Anticipados	-71.915,34	-59.040,49
Aumento Activos Diferidos	-327.186,80	-239.256,12
Aumento Cuentas por Pagar	308.176,44	70.256,23
Aumento Otras Cuentas por Pagar	158.923,51	7.821,14
Efectivo neto proviniente de actividades operativas	**484.306,77**	**500.162,58**

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2003 y 2002

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la compañía es el cultivo, siembra, producción, explotación, compra, venta, distribución, exportación, importación de productos agrícolas y/o agroindustriales, de manera especial en el campo de la floricultura.

Entorno Económico

Transcurridos tres años de la dolarización, se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto, la dolarización ha causado en esta etapa un incremento a los precios del consumidor que una vez contabilizados ha generado una menor inflación, en cambio por otro lado, este incremento en los costos ha agudizado la ineficiencia haciéndonos menos competitivos frente a los países de la región que basan sus economías en monedas blandas.

Sin embargo, el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados, se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1.575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El Presupuesto para el año 2004 constituye la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos No Petroleros son la principal fuente de financiamiento, y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente. Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen los objetivos en forma adecuada, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en bancos. Este estado financiero se ha preparado bajo el método directo.

d. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales se registran al costo original de la factura y tienen vencimientos desde 30 a 90 días dependiendo del volumen de compras de los clientes.

e. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método promedio ponderado, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 estas existencias no exceden el precio de mercado.

f. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

g. Cargos Diferidos

En el período 2003 la compañía aplicó la amortización de acuerdo con las normas reglamentarias vigentes, según se indica en la Nota No. 11; La amortización del Diferencial Cambiario se aplicó solo por los 3 primeros meses del año 2003.

h. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

i. Patrimonio de los Socios

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

j. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método del Devengado).

k. Impuesto a la Renta

El Art. 38 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	No. Cuenta	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Cajas Chicas	-	790,00	790,00
Pichincha	97730031-8	3.000,00	7.591,52
Produbanco	00502306-6	3.576,23	10.392,87
Pichincha	627330484-3	2.762,04	13.239,93
Internacional	970080461-5	119,12	150,12
Produbank	00611-2	948,89	3.159,70
Total		**11.196,28**	**35.324,14**

NOTA 4 - CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se refiere principalmente a la cartera pendiente de cobro a la compañía comercializadora en el exterior "Cidar Trading INC."

NOTA 5 - PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

En el ejercicio económico 2003 y 2002 no se registró incremento de la Provisión para Cuentas Incobrables, en el período 2003 se realizaron cargos por USD 1,552.04, sin embargo el saldo de USD 953.88 de esta reserva cubre aproximadamente el 5% del total de Cuentas por Cobrar.

NOTA 6 - ANTICIPOS VARIOS

El 91% del total de la cuenta en el año 2003 se refiere a valores entregados a la compañía Paola Flower Cía. Ltda, como anticipos para compras futuras de flor. En el 2002 registraba valores anticipados fundamentalmente por la compra de equipos para la ampliación del cuarto frío de la finca.

NOTA 7 - INVENTARIOS

El desglose de esta cuenta se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Yemas, plantas y patrones	3.889,26	-
Químicos	10.427,61	7.633,95
Envases y material de empaque	37.359,05	50.246,83
Materiales	14.325,21	10.864,02
Total	**66.001,13**	**68.744,80**

Los inventarios se valoraron mediante el método promedio, los valores ajustados de las existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 8 - PAGOS ANTICIPADOS

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
IVA Compras	162.435,47	87.204,23
Impuesto Renta Anticipos	1.835,82	3.400,54
Corpei	1.243,33	5.031,37
Retención Terceros 1 y 5%	2,58	-
Seguros Anticipados	5.407,78	928,47
Total	**170.924,98**	**96.564,61**

NOTA 9 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

El movimiento de esta cuenta se presenta a continuación:

COSTO AJUSTADO		Terrenos		Obras y Const. en curso	Saldo
Saldo al 01-01-02		**5.536,80**		**633,57**	**6.170,37**
Adiciones		128.000,00		170.276,21	298.276,21
Saldo al 31-12-02		**133.536,80**		**170.909,78**	**304.446,58**
Adiciones	**a)**	43.000,00	**b)**	345.426,29	388.426,29
Activaciones		-		-473.081,14	-473.081,14
Saldo al 31-12-03		**176.536,80**		**43.254,93**	**219.791,73**

a) El incremento corresponde a la compra de un terreno cuya extensión aproximada es de dos hectáreas, se encuentra ubicado en el sitio denominado Ugsha Bajo, parroquia Tupigachi, Cantón Pedro Moncayo.

b) Corresponde a la ampliación del cuarto frío en postcosecha y a varios trabajos para la construcción de invernaderos en las fases 8 y 9.

NOTA 10 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Los activos fijos de la compañía se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y su depreciación.

El detalle resumido es el siguiente:

ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA.
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES
NOTA No. 10

COSTO AJUSTADO	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo Médico	Equipo de Cómputo	Vehículos	Otros Activos	Saldo
Porcentaje de Depreciación	5%	5%	10%	10%	10%	33%	20%	10%	
Saldo al 01-01-02	**73.501,31**	**1.324.333,61**	**87.363,13**	**7.952,75**	**794,15**	**42.397,26**	**20.112,96**	**5.393,27**	**1.561.848,44**
Adiciones	23.901,89	132.426,85	53.132,93	1.169,27	-	17.878,71	18.224,99	768,00	247.502,64
Reclasificacion	-	-26.593,33	-28.891,18	-	-	-	-	-	-55.484,51
Ventas	-	-	-	-	-	-	-2.153,56	-	-2.153,56
Bajas	-	-	-8.015,06	-	-	-5.500,97	-	-	-13.516,03
Saldo al 31-12-02	**97.403,20**	**1.430.167,13**	**103.589,82**	**9.122,02**	**794,15**	**54.775,00**	**36.184,39**	**6.161,27**	**1.738.196,98**
Adiciones		111.254,25	58.044,52	18.504,89	60,00	1.352,00	12.994,88	1.524,82	203.735,36
Reclasificación	143.124,54	346.956,71	-17.000,00	-	-	-	-	-	473.081,25
Bajas	-	-1.759,95	-	-5.205,82	-	-914,04	-	-	-7.879,81
Saldo al 31-12-03	**240.527,74**	**1.886.618,14**	**144.634,34**	**22.421,09**	**854,15**	**55.212,96**	**49.179,27**	**7.686,09**	**2.407.133,78**

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo Médico	Equipo de Cómputo	Vehículos	Otros Activos	Saldo
Saldo al 01-01-02	**10.743,14**	**446.580,25**	**42.398,35**	**3.921,33**	**31,82**	**25.301,47**	**4.745,86**	**2.334,70**	**536.056,92**
Depreciación del período 2002	8.888,70	61.614,99	8.978,59	830,00	79,44	15.423,16	6.520,28	559,40	102.894,56
Bajas	-	-	-8.015,06	-	-	-5.313,37	-35,89	-	-13.364,32
Saldo al 31-12-02	**19.631,84**	**508.195,24**	**43.361,88**	**4.751,33**	**111,26**	**35.411,26**	**11.230,25**	**2.894,10**	**625.587,16**
Depreciación del período 2003	5.395,65	78.437,22	14.014,97	1.431,14	81,94	10.954,55	7.402,98	659,74	118.378,19
Bajas	-	697,97	-697,97	-3.457,10	-	-804,37	-	-	-4.261,47
Saldo al 31-12-03	**25.027,49**	**587.330,43**	**56.678,88**	**2.725,37**	**193,20**	**45.561,43**	**18.633,23**	**3.553,84**	**739.703,87**

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-02	**1.112.609,82**
ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-03	**1.667.429,91**

Los incrementos más relevantes corresponden a adecuaciones de oficinas, construcción de invernaderos, acometida trifásica, construcción de un pozo de agua y compra de un vehículo marca Chevrolet Vitara, además por la activación de invernaderos en las fases 8 y 9.

NOTA 11 - CARGOS DIFERIDOS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

COSTO AJUSTADO	Plantaciones	Diferencial Cambiario	Manten. Inver. e Instalac.	Regalías Diferidas	Saldo
Saldo al 01-01-02	**1.046.167,01**	**801.296,94**	-	-	**1.847.463,95**
Adiciones	130.264,66	-	88.224,26	29.047,20	247.536,12
Reclasificación	-8.280,00	-	-	-	-8.280,00
Saldo al 31-12-02	**1.168.151,67**	**801.296,94**	**88.224,26**	**29.047,20**	**2.086.720,07**
Adiciones	46.424,56	-	154.328,85	126.433,39	327.186,80
Saldo al 31-12-03	**1.214.576,23**	**801.296,94**	**242.553,11**	**155.480,59**	**2.413.906,87**

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	Plantaciones	Diferencial Cambiario	Manten. Inver. e Instalac.	Regalías Diferidas	Saldo
Saldo al 01-01-02	**400.704,60**	**230.096,66**	-	-	**630.801,26**
Amortización del período 2002	128.934,89	176.285,28	3.364,99	1.404,94	309.990,10
Saldo al 31-12-02	**529.639,49**	**406.381,94**	**3.364,99**	**1.404,94**	**940.791,36**
Amortización del período 2003	142.237,59	88.142,65	14.419,26	8.892,50	253.692,00
Saldo al 31-12-03	**671.877,08**	**494.524,59**	**17.784,25**	**10.297,44**	**1.194.483,36**

TOTAL NETO AL 31-12-02	**1.145.928,71**

TOTAL NETO AL 31-12-03	**1.219.423,51**

En el período 2003 se amortizó la cuenta Diferencial Cambiario por los meses de enero a marzo.

NOTA 12 - INVERSIONES LARGO PLAZO

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

Detalle		Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Inversiones Corpei	a)	13.735,91	4.983,32
Inversiones Permanentes	b)	72.292,14	55.139,45
Vehículos en Leasing		-	8.083,80
Total		**86.028,05**	**68.206,57**

a) Valor correspondiente a Certificados de Aportación CORPEI, su efectivización será realizada en el lapso de 10 años.

b) Inversión realizada por ECUATORIAN FLOWER GRUNKO CÍA. LTDA., como aporte de capital en PAOLA FLOWER CÍA. LTDA.

NOTA 13 - PROVEEDORES

Al final de los períodos 2003 y 2002 se refiere proveedores nacionales originados principalmente por la adquisición de insumos y materiales necesarios para el proceso de producción.

NOTA 14 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

Esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Retenciones de IVA	3.059,30	2.381,20
Retenciones en la Fuente	5.865,58	1.640,82
Impuesto a la Renta	-	3.671,64
Aportes al IESS	15.643,13	11.741,52
Fondos de Reserva	29.030,24	-
Préstamos Quirografarios	1.362,89	-
Total	**54.961,14**	**19.435,18**

NOTA 15 - ACREEDORES

El saldo final al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponde principalmente por mantenimiento, reubicación y construcción de los cuartos fríos, cancelación de regalías por la compra de nuevas variedades de plantas y convenio de gasolina y diesel para los vehículos de la finca.

NOTA 16 - ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2003, eL saldo de esta cuenta corresponde a anticipos entregados por los clientes para asegurar futuras compras de flores.

NOTA 17 - OBLIGACIONES BANCARIAS - CORTO PLAZO

Se refiere a:

Banco	Número Operación	Inicio	Vencimiento	Interés %	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Pichincha	PHPR 7825530	16.oct.03	14.ene.04	14,50	50.000,00	-
Pichincha	PHPR 7834312	13.nov.03	11.feb.04	16,00	15.000,00	-
Pichincha	PHPLH 546896	10.ene.02	18.jul.06	14,50	5.279,87	-
Produbanco	PPIL 50530373	-	01.mar.03	17,00	-	6.000,00
Total					**70.279,87**	**6.000,00**

Estos préstamos se encuentran garantizados de igual forma como se indica en la Nota No. 18.

NOTA 18 - OBLIGACIONES BANCARIAS - LARGO PLAZO

El saldo de esta cuenta se conforma de las siguientes obligaciones:

Banco	Número Operación	Inicio	Vencimiento	Interés %	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Pichincha	PF DLA 823493	08-oct-03	02-oct-04	14,50	84.317,92	-
Pichincha	PF DAF 640904	08-jul-02	26-may-04	16,27	8.287,30	27.263,82
Pichincha	PH PLH 546896	10-ene-02	18-jul-05	14,50	370.320,46	483.629,35
Pichincha	PF DAF 663060	12-sep-02	08-ago-03	-	-	30.811,61
Pichincha	PF DAF 594286	25-ene-02	16-dic-03	16,87	-	18.952,42
Produbanco	50593465	02-jun-03	01-dic-03	17,00	160.000,00	200.000,00
Produbanco	50620403	06-jun-03	04-sep-03	17,00	40.000,00	-
Produbanco	50612903	07-ago-03	05-nov-03	16,50	27.000,00	-
Produbanco	50614152	13-ago-03	11-nov-03	16,50	27.000,00	-
Produbanco	50614141	13-ago-03	11-nov-03	16,50	27.000,00	-
Produbanco	50614922	15-ago-03	13-nov-03	16,50	27.000,00	-
Produbanco	50615176	19-ago-03	17-nov-03	16,50	27.000,00	-
Total					**797.925,68**	**760.657,20**

Estos préstamos se encuentran garantizados mediante hipotecas a favor de los Bancos Pichincha y Produbanco respectivamente.

NOTA 19 - VARIAS OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO

Corresponde a los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-03
Bustos Angelita - Cartón Corrugado	8.183,93
Cartonera Andina S.A.	4.637,50
Corrugadora Nacional CRANSA S.A.	7.598,35
Floralcom Cía. Ltda.	10.777,28
Importagriflor Cía. Ltda.	7.336,96
Israriego Cía. Ltda.	23.962,06
Plastilene Ecuador S.A.	16.628,32
Productos Paraiso del Ecuador S.A.	5.551,86
Unique Latin Roses Ltd.	10.846,62
Varios Proveedores	63.400,63
Total	**158.923,51**

NOTA 20 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 300'000.000,oo con la denominación de "Ecuatorian Flower Aragundi, Fainstein, Eguez, Kats Cía. Ltda" mediante escritura pública celebrada el 15 de diciembre de 1993 ante el Notario Noveno del Cantón Quito Dr. Gustavo Flores Uzcátegui, fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 1994, bajo el número 064.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 90,880.00 se efectuó mediante escritura pública celebrada el 30 de noviembre de 1995, ante el Notario Décimo Primero del Cantón Quito y se inscribió en el Registro Mercantil con el Número 2396, el 7 de marzo de 1996.

Mediante escritura pública celebrada ante el Dr. Roberto Salgado Salgado el 24 de marzo del 2003, Por decisión de la Junta General Universal y Extraordinaria de la compañía, se procedió al cambio de denominación de Ecuatorian Flower Aragundi, Fainstein, Eguez, Katz Cía Ltda, por la de Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.

NOTA 21 - RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la Reserva Legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos el 20% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 22 - CAPITAL ADICIONAL

Registra los saldos de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, de acuerdo a lo establecido en la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización.

NOTA 23 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos:

Detalle		Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Utilidad en Venta de Activo Fijos		-	4.489,47
Otros Ingresos	a)	15.004,64	10.464,88
Intereses Ganados		522,11	344,93
Total		**15.526,75**	**15.299,28**

a) Corresponde a ajustes de inventarios y descuentos por los días no trabajados por el personal de la compañía.

NOTA 24 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo USD 31-dic-03	Saldo USD 31-dic-02
Baja de Activos Fijos	1.173,16	187,60
Otros Egresos	4.597,45	958,91
Total	**5.770,61**	**1.146,51**

NOTA 25 – UTILIDAD DEL EJERCICIO

El resultado del período corresponde a la utilidad antes del cálculo del 15% de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.

NOTA 26 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del año 2003, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros.

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero – contables dignos de mencionar.