

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

29 de Marzo del 2004

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.

1. Hemos auditado los balances generales de Goldenrose Corporación S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los estados financieros de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la revisión de auditoría.
2. La auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, las que requieren que se planee y ejecute de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de carácter significativo. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración; así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros de Goldenrose Corporación S.A. antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

MELO & BERMEO Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE N° 244



Adalberto Melo N.
Representante Legal
Licencia Profesional N° 1497

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		17.927	28.312	Obligaciones Bancarias	8	183.618	512.104
Cuentas por Cobrar	3	373.890	323.861	Proveedores	9	83.548	49.191
Inventario	4	45.041	32.775	Cuentas por Pagar	10	244.793	177.115
Gastos Pagados por Anticipado		<u>1.344</u>	<u>9.307</u>	Pasivos Acumulados	11	<u>38.168</u>	<u>17.542</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		438.202	394.255	TOTAL PASIVO CORRIENTE		550.127	755.952
Propiedad, Planta y Equipo	5	834.455	849.069	Pasivos a Largo Plazo	8	587.264	387.264
Menos: Depreciación Acumulada		<u>495.896</u>	<u>458.403</u>	Patrimonio (Ver Estado Adjunto)		<u>893.789</u>	<u>890.318</u>
		338.559	390.666				
Plantación de Flores	6	739.033	695.450				
Otros Activos	7	<u>515.386</u>	<u>553.163</u>				
TOTAL ACTIVO		<u>2.031.180</u>	<u>2.033.534</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.031.180</u>	<u>2.033.534</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS			
Ventas Netas		1.288.708	1.418.117
TOTAL INGRESOS		1.288.708	1.418.117
GASTOS			
Costo de Ventas		(865.887)	(947.129)
UTILIDAD BRUTA		422.821	470.988
Gastos Generales y Administrativos		(279.237)	(288.950)
Gastos Financieros (Neto)		(115.383)	(150.545)
Diferencial cambiario	7	(33.977)	(48.127)
Otros ingresos		11.221	21.376
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		5.445	4.742
Participación trabajadores		(817)	(711)
Impuesto a la Renta	9	(1.157)	(1.008)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		3.471	3.023

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Pérdida acumulada	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		1.000.000	267.706	(380.411)	887.295
Utilidad del Ejercicio				3.023	3.023
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1.000.000	267.706	(377.388)	890.318
Utilidad del Ejercicio				3.471	3.471
Saldos al 31 de diciembre del 2003		1.000.000	267.706	(373.917)	893.789

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones:	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad Neta del Año		3.471	3.023
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representa movimiento de Efectivo:			
Amortización		144.966	172.998
Depreciación	5	56.156	71.189
		<u>201.122</u>	<u>244.187</u>
Cambios en Activos y Pasivos			
Cuentas por Cobrar		(50.029)	(54.944)
Inventarios		(12.266)	(4.477)
Gastos Pagados por Adelantado		7.963	2.147
Cuentas por Pagar		(102.035)	(158.532)
Pasivos Acumulados		(20.626)	12.203
Otros Activos y Pasivos - Neto		37.777	74.926
		<u>(139.216)</u>	<u>(128.677)</u>
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones		65.377	118.533
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Propiedad, Planta y Equipo		(4.049)	303
Plantaciones de Flores		(200.199)	(21.150)
		<u>(204.248)</u>	<u>(20.847)</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Obligaciones Bancarias		328.486	(32.088)
Obligaciones a Largo Plazo		(200.000)	(73.880)
		<u>128.486</u>	<u>(105.968)</u>
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		(10.385)	(8.282)
Efectivo al Principio del Año		<u>28.312</u>	<u>36.594</u>
Efectivo al Final del Año		<u>17.927</u>	<u>28.312</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros.

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Goldenrose Corporación S.A. Fue constituida el 22 de abril de 1996 según Escritura Pública en Quito - Ecuador, siendo su objetivo la producción, comercialización en los mercados nacionales o internacionales, importación y exportación de flores, semillas y en general de todo tipo de productos agrícolas y en especial productos de exportación no tradicionales así como, el procesamiento o industrialización de los mismos. En general la Compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las Leyes Ecuatorianas.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

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

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

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

b. Inventario

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para material de embalaje e insumos agrícolas utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

c. Propiedad, planta y equipo

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Cuando se vende o retira un activo, el valor ajustado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y las mejoras o renovaciones importantes se capitalizan.

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 ajustado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Valuación de plantaciones de flores

Se muestran al costo de adquisición o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC 17, incluye plantas, estructuras metálicas, plásticos, costos y gastos de mantenimiento, los que se amortizan en línea recta en función de los años de vida estimada de 6 para las plantaciones de flores, 3 para los plásticos y 10 para las estructuras metálicas.

e. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula sobre las utilidades gravables y se cargan a los resultados del ejercicio.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía reconoce el 15% de participación de los trabajadores sobre las utilidades del ejercicio, antes del cálculo del impuesto a la renta y es registrada con cargo a los resultados del ejercicio.

g. Capital Adicional

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre estas cuentas se resumen como siguen:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes nacionales	9.982	4.486
Clientes extranjeros	285.371	200.802
Funcionarios y empleados	6.096	6.774
Otras cuentas por cobrar	80.315	119.673
	<u>381.764</u>	<u>331.735</u>
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	7.874	7.874
	<u>373.890</u>	<u>323.861</u>

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Insumos químicos	12.555	6.061
Materiales y empaques	31.373	25.671
Otros materiales	1.113	1.043
	<u>45.041</u>	<u>32.775</u>

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las cuentas de este rubro se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

2003					
Costo	Saldo 2002	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2003	Tasa Dep. %
Terreno y mejoras	218.336			218.336	0 y 5
Obras civiles	187.568	2.402		189.970	5
Maquinaria y equipo	255.477	917		256.394	10
Muebles, enseres, equipos de computación Finca	34.691	3.582		38.273	10 y 33
Vehículos Finca	66.073	10.571	(28.952)	47.692	20
Muebles, enseres, equipos de computación y vehícu- los Quito	86.924	195	(3.329)	83.790	10, 20 y 33
	<u>849.069</u>	<u>17.667</u>	<u>(32.281)</u>	<u>834.455</u>	
Construcion en curso		4.350	(4.350)		
	<u>849.069</u>	<u>22.017</u>	<u>(36.631)</u>	<u>834.455</u>	
Menos:	Depreciación	Acumulada		<u>495.896</u>	
				<u><u>338.559</u></u>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US\$. 56.156.

2002					
Costo	Saldo 2001	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2002	Tasa Dep. %
Terreno y mejoras	218.336			218.336	0 y 5
Obras civiles	186.136	1.432		187.568	5
Maquinaria y equipo	252.783	2.694		255.477	10
Muebles, enseres, equipos de computación Finca	34.573	1.219	(1.101)	34.691	10 y 33
Vehículos Finca	73.724		(7.651)	66.073	20
Muebles, enseres, equipos de computación y vehícu- los Quito	83.820	3.104		86.924	10, 20 y 33
	<u>849.372</u>	<u>8.449</u>	<u>(8.752)</u>	<u>849.069</u>	
Menos:	Depreciación	Acumulada		<u>458.403</u>	
				<u><u>390.666</u></u>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US\$. 71.189.

NOTA 6. PLANTACIONES DE FLORES

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre se muestra a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 6. PLANTACIONES DE FLORES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Plantas sembradas	1.168.004	1.164.128
Invernaderos	465.971	465.971
Plásticos	317.429	205.952
Costo período vegetativo directo	329.863	269.676
Costo período vegetativo indirecto	32.285	32.285
Plantas propias propagación	<u>20.331</u>	<u>1.062</u>
	<u>2.333.883</u>	<u>2.139.074</u>
Menos: Amortización	<u>1.594.850</u>	<u>1.443.624</u>
	<u><u>739.033</u></u>	<u><u>695.450</u></u>

El cargo por amortización durante el ejercicio ascendió a US\$. 144.966 (2002: US\$. 172.998).

NOTA 7. OTROS ACTIVOS

Incluye lo siguiente al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cargos diferidos	2.586	6.386
Diferencial cambiario (1)	<u>512.800</u>	<u>546.777</u>
	<u><u>515.386</u></u>	<u><u>553.163</u></u>

(1) La Compañía tiene como último plazo para amortizar el diferencial cambiario hasta el siguiente año, posterior a esta fecha, el gasto generado por este concepto no es deducible para el cálculo del Impuesto a la renta.

NOTA 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre esta cuenta incluye lo siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produbanco	(1)	89.931	189.144
Financiera Mikosa	(2)	575.000	600.000
Intereses en préstamos		80.773	106.973
Banco del Pichincha (sobregiro)		<u>25.178</u>	<u>3.251</u>
		770.882	899.368
Menos porción corriente:			
Produbanco	(1)	2.667	101.880
Financiera Mikosa	(2)	75.000	300.000
Intereses en préstamos		80.773	106.973
Banco del Pichincha (sobregiro)		<u>25.178</u>	<u>3.251</u>
		<u>183.618</u>	<u>512.104</u>
		<u><u>587.264</u></u>	<u><u>387.264</u></u>

(5)

NOTA 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

- (1) Con un interés del 17% y vence en noviembre del 2005, con hipoteca abierta sobre activos.
- (2) Con un interés del 16% y vence en junio del 2005.

NOTA 9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre el saldo de estas cuentas se muestra a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores nacionales	<u>83.548</u>	<u>49.191</u>

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre incluye lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Regalías:		
Hills Floral - OA Forever Young	94.626	78.868
D.R. Ecuador Roses S.A. (1)	1.623	5.704
Otras	<u>83.215</u>	<u>83.216</u>
	179.464	167.788
Otras cuentas por pagar:		
Nacara	62.641	5.160
Otras	<u>2.688</u>	<u>4.167</u>
	65.329	9.327
	<u>244.793</u>	<u>177.115</u>

- (1) Ver Nota 12.

NOTA 11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales (1)	34.038	14.918
Retenciones en la fuente	2.973	1.616
Impuesto a la renta	<u>1.157</u>	<u>1.008</u>
	<u>38.168</u>	<u>17.542</u>

- (1) Incluye provisión para décimo tercero, cuarto y fondo de reserva por US\$. 27.562 (2002: US\$. 13.816).

NOTA 12. CONVENIO DE PAGO DE REGALÍAS

Con fecha octubre de 1998 se celebró el convenio de pago de regalías N° 064-98 entre D.R. Ecuador Roses S.A. y Goldenrose Corporación S.A. para el cultivo y explotación de las variedades de rosas De Ruiters New Roses Internacional B.V. de Holanda.

NOTA 13. RESTRICCIONES SOBRE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 10 % de las utilidades anuales después de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta debe ser apropiada como Reserva Legal hasta que alcance como mínimo del 50 % del Capital Suscrito y Pagado y será utilizada únicamente para capitalización o absorción de pérdidas.

NOTA 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.