

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

28 de Marzo del 2005

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		6.524	17.927	Obligaciones Bancarias	8	280.536	183.618
Cuentas por Cobrar	3	517.820	373.890	Proveedores	9	99.960	83.548
Inventario	4	44.786	45.041	Cuentas por Pagar	10	152.829	244.793
Gastos Pagados por Anticipado		7.331	1.344	Pasivos Acumulados	11	36.136	38.168
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		576.461	438.202	TOTAL PASIVO CORRIENTE		569.461	550.127
Propiedad, Planta y Equipo	5	855.791	834.455	Pasivos a Largo Plazo	8	400.000	587.264
Menos: Depreciación Acumulada		543.591	495.896	Patrimonio		898.218	893.789
		312.200	338.559	(Ver Estado Adjunto)			
Plantación de Flores	6	648.378	739.033				
Otros Activos	7	330.640	515.386				
TOTAL ACTIVO		1.867.679	2.031.180	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.867.679	2.031.180

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 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
INGRESOS			
Ventas Netas		1.483.662	1.288.708
TOTAL INGRESOS		1.483.662	1.288.708
GASTOS			
Costo de Ventas		(934.492)	(865.887)
UTILIDAD BRUTA		549.170	422.821
Gastos Generales y Administrativos		(265.344)	(279.237)
Gastos Financieros (Neto)		(105.509)	(115.383)
Diferencial cambiario	7	(182.305)	(33.977)
Otros ingresos		10.935	11.221
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		6.947	5.445
Participación trabajadores		(1.042)	(817)
Impuesto a la Renta	9	(1.476)	(1.157)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		4.429	3.471

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 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Pérdida acumulada	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		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
Utilidad del Ejercicio				4.429	4.429
Saldos al 31 de diciembre del 2004		1.000.000	267.706	(369.488)	898.218

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 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones:	Referencia a Notas	2004	2003
Utilidad Neta del Año		4.429	3.471
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representa movimiento de Efectivo:			
Amortización		95.901	144.966
Depreciación	5	47.695	56.156
		<u>143.596</u>	<u>201.122</u>
Cambios en Activos y Pasivos			
Cuentas por Cobrar		(143.930)	(50.029)
Inventarios		255	(12.266)
Gastos Pagados por Adelantado		(5.987)	7.963
Cuentas por Pagar		(75.551)	(102.035)
Pasivos Acumulados		(2.032)	(20.626)
Otros Activos y Pasivos - Neto		<u>184.746</u>	<u>37.777</u>
		<u>(42.499)</u>	<u>(139.216)</u>
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones		<u>105.526</u>	<u>65.377</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Propiedad, Planta y Equipo		(21.337)	(4.049)
Plantaciones de Flores		<u>(5.246)</u>	<u>(200.199)</u>
		<u>(26.583)</u>	<u>(204.248)</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Obligaciones Bancarias		96.918	328.486
Obligaciones a Largo Plazo		<u>(187.264)</u>	<u>(200.000)</u>
		<u>(90.346)</u>	<u>128.486</u>
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		<u>(11.403)</u>	<u>(10.385)</u>
Efectivo al Principio del Año		<u>17.927</u>	<u>28.312</u>
Efectivo al Final del Año		<u><u>6.524</u></u>	<u><u>17.927</u></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 2004 Y 2003

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.

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>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes nacionales	2.063	9.982
Cientes extranjeros	433.718	285.371
Funcionarios y empleados	1.557	6.096
Otras cuentas por cobrar	82.231	80.315
	<u>519.569</u>	<u>381.764</u>
 Menos: Provisión Cuentas Incobrables	 1.749	 7.874
	<u>517.820</u>	<u>373.890</u>

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Insumos químicos	7.766	12.555
Materiales y empaques	35.655	31.373
Otros materiales	1.365	1.113
	<u>44.786</u>	<u>45.041</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)

2004					
Costo	Saldo 2003	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2004	Tasa Dep. %
Terreno y mejoras	218.336			218.336	0 y 5
Obras civiles	189.970			189.970	5
Maquinaria y equipo	256.394	438		256.832	10
Muebles, enseres, equipos de computación Finca	38.273	1.735		40.008	10 y 33
Vehículos Finca	47.692	14.159		61.851	20
Muebles, enseres, equipos de computación y vehícu- los Quito	83.790	5.004		88.794	10, 20 y 33
	834.455	21.336	0	855.791	
	834.455	21.336	0	855.791	
Menos:	Depreciación Acumulada			543.591	
				<u>312.200</u>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US\$. 47.695.

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
	849.069	17.667	(32.281)	834.455	
Menos:	Depreciación Acumulada			495.896	
				<u>338.559</u>	

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

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>2004</u>	<u>2003</u>
Plantas sembradas	1.040.011	1.168.004
Invernaderos	465.971	465.971
Plásticos	319.133	317.429
Costo período vegetativo directo	367.401	329.863
Costo período vegetativo indirecto	32.285	32.285
Plantas propias propagación	17.814	20.331
	<u>2.242.615</u>	<u>2.333.883</u>
Menos: Amortización	1.594.237	1.594.850
	<u>648.378</u>	<u>739.033</u>

El cargo por amortización durante el ejercicio ascendió a US\$. 95.901 (2003: US\$ 144.966).

NOTA 7. OTROS ACTIVOS

Incluye lo siguiente al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cargos diferidos	146	2.586
Diferencial cambiario	330.494	512.800
	<u>330.640</u>	<u>515.386</u>

NOTA 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre esta cuenta incluye lo siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Produbanco	(1)	8.905	89.931
Financiera Mikosa	(2)	500.000	575.000
Intereses en préstamos		87.254	80.773
Banco del Pichincha (sobregiro)		24.377	25.178
Otros		60.000	
		<u>680.536</u>	<u>770.882</u>
Menos porción corriente:			
Produbanco	(1)	8.905	2.667
Financiera Mikosa	(2)	100.000	75.000
Intereses en préstamos		87.254	80.773
Banco del Pichincha (sobregiro)		24.377	25.178
Otros		60.000	
		<u>280.536</u>	<u>183.618</u>
		<u>400.000</u>	<u>587.264</u>

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>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores nacionales	<u>99.960</u>	<u>83.548</u>

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre incluye lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Regalías:		
Hills Floral - OA Forever Young	76.117	94.626
D.R. Ecuador Roses S.A. (1)	186	1.623
Otras		83.215
	<u>76.303</u>	<u>179.464</u>
Otras cuentas por pagar:		
Nacara	74.949	62.641
Otras	1.577	2.688
	<u>76.526</u>	<u>65.329</u>
	<u>152.829</u>	<u>244.793</u>

- (1) Ver Nota 12.

NOTA 11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales (1)	31.088	34.038
Retenciones en la fuente	3.572	2.973
Impuesto a la renta	1.476	1.157
	<u>36.136</u>	<u>38.168</u>

- (1) Incluye provisión para décimo tercero, cuarto y fondo de reserva por US\$. 21.008 (2003: US\$. 27.562).

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 Ruiter's 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 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.