

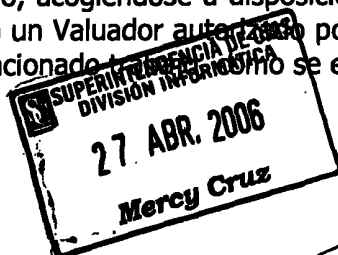
INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

14 de Abril del 2006

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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.
4. La compañía ha procedido, acogiéndose a disposiciones legales vigentes, a la valuación de activos, contratando a un Valuador autorizado por la Superintendencia de Compañías para la ejecución del mencionado trabajo como se explica en la NOTA 2 literal d.



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

Adalberto Melo N.
Adalberto Melo N.
Representante Legal
Licencia Profesional N° 1497

GOLDENROSE CORPORACIÓN S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		19.585	6.524	Obligaciones Bancarias	8	430.997	280.536
Cuentas por Cobrar	3	385.492	517.820	Proveedores	9	127.673	99.960
Inventario	4	51.909	44.786	Cuentas por Pagar	10	279.991	152.829
Gastos Pagados por Anticipado		5.042	7.331	Pasivos Acumulados	11	55.956	36.136
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		462.028	576.461	TOTAL PASIVO CORRIENTE		894.617	569.461
Propiedad, Planta y Equipo	5	866.068	855.791	Pasivos a Largo Plazo	8	300.000	400.000
Menos: Depreciación Acumulada		590.383	543.591	Patrimonio		1.091.995	898.218
		275.685	312.200	(Ver Estado Adjunto)			
Plantación de Flores	6	1.548.899	648.378				
Otros Activos	7		330.640				
TOTAL ACTIVO		2.286.612	1.867.679	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.286.612	1.867.679

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 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
INGRESOS			
Ventas Netas		<u>1.087.133</u>	<u>1.483.662</u>
TOTAL INGRESOS		1.087.133	1.483.662
GASTOS			
Costo de Ventas		<u>(754.700)</u>	<u>(934.492)</u>
UTILIDAD BRUTA		332.433	549.170
Gastos Generales y Administrativos		(269.478)	(265.344)
Gastos Financieros (Neto)		(81.055)	(105.509)
Diferencial cambiario	7		(182.305)
Otros ingresos		<u>5.597</u>	<u>10.935</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		(12.503)	6.947
Participación trabajadores			(1.042)
Impuesto a la Renta	11		<u>(1.476)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		<u>(12.503)</u>	<u>4.429</u>

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 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Capital adicional	Reserva por Valuación	Pérdida acumulada	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		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
Valuación de Activos			(267.706)			(267.706)
Valuacion de activos					369.488	369.488
Valuacion de activos				104.498		104.498
Pérdida del Ejercicio					(12.503)	(12.503)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		1.000.000	0	104.498	(12.503)	1.091.995

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 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de Efectivo de las Operaciones:			
Utilidad (Pérdida) Neta del Año		(12.503)	4.429
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representa movimiento de Efectivo:			
Amortización		(181.843)	95.901
Depreciación	5	46.793	47.695
		(135.050)	143.596
Cambios en Activos y Pasivos			
Cuentas por Cobrar		132.328	(143.930)
Inventarios		(7.123)	255
Gastos Pagados por Adelantado		2.289	(5.987)
Cuentas por Pagar		154.875	(75.551)
Pasivos Acumulados		19.820	(2.032)
Otros Activos y Pasivos - Neto		146	184.746
		302.335	(42.499)
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones		154.782	105.526
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Propiedad, Planta y Equipo		(10.277)	(21.337)
Plantaciones de Flores		(181.905)	(5.246)
		(192.182)	(26.583)
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Obligaciones Bancarias		150.461	96.918
Obligaciones a Largo Plazo		(100.000)	(187.264)
		50.461	(90.346)
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		13.061	(11.403)
Efectivo al Principio del Año		6.524	17.927
Efectivo al Final del Año		19.585	6.524

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 2005 Y 2004

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.

La compañía ha procedido a la valuación de activos de conformidad con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías en los Art. 1, 4 y 5 de la Resolución 00.Q.1C1.013 y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 12 (NEC 12) para lo cual la Junta General de Accionistas a resuelto seleccionar y nombrar a un Perito, recayendo en el Arq. Gonzalo Cruz con Registro Profesional A-307-CAE-344 SIC.159 otorgado por la Superintendencia de Compañías y la posterior aprobación del informe de Avalúo del Perito Valuador de conformidad con el Art. 5 de la Resolución 13 publicada en el R. O. 146 de Agosto 22/2000.

Esta valuación es aplicada al diferencial cambiario, pérdidas acumuladas básicamente, además se soporta con la escritura de Dic.26/2005 Declaración Juramentada ante la Notaria Décima Octava sobre la existencia de la propiedad donde funciona la empresa florícola Goldenrose Corporación S. A. que firman el Representante Legal de la compañía y el Perito Valuador.

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. Ver NOTA 2 literal d. 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>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes nacionales	1.715	2.063
Cientes extranjeros	284.651	433.718
Funcionarios y empleados	182	1.557
Otras cuentas por cobrar	<u>104.216</u>	<u>82.231</u>
	390.764	519.569
 Menos: Provisión Cuentas Incobrables	 <u>5.272</u>	 <u>1.749</u>
	<u>385.492</u>	<u>517.820</u>

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Insumos químicos	5.403	7.766
Materiales y empaques	44.999	35.655
Otros materiales	<u>1.507</u>	<u>1.365</u>
	<u>51.909</u>	<u>44.786</u>

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

2005					
Costo	Saldo 2004	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2005	Tasa Dep. %
Terreno y mejoras	218.336			218.336	0 y 5
Obras civiles	189.970			189.970	5
Maquinaria y equipo	256.832	966		257.798	10
Muebles, enseres, equipos de computación Finca	40.008	1.392		41.400	10 y 33
Vehículos Finca	61.851	5.522		67.373	20
Muebles, enseres, equipos de computación y vehícu- los Quito	88.794	2.397		91.191	10, 20 y 33
	855.791	10.277	0	866.068	
	855.791	10.277	0	866.068	
Menos:	Depreciación	Acumulada		590.383	
				<u>275.685</u>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US\$. 46.793.

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	
Menos:	Depreciación	Acumulada		543.591	
				<u>312.200</u>	

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

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>2005</u>	<u>2004</u>
Plantas sembradas	1.007.532	1.040.011
Invernaderos	1.002.745	465.971
Plásticos	411.013	319.133
Costo período vegetativo directo	507.718	367.401
Costo período vegetativo indirecto	32.285	32.285
Plantas propias propagación		17.814
	<u>2.961.293</u>	<u>2.242.615</u>
Menos: Amortización	<u>1.412.394</u>	<u>1.594.237</u>
	<u>1.548.899</u>	<u>648.378</u>

El cargo por amortización durante el ejercicio ascendió a US\$. 181.843 (2004: US\$ 95.901).

NOTA 7. OTROS ACTIVOS

Incluye lo siguiente al 31 de diciembre:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cargos diferidos		146
Diferencial cambiario		330.494
	<u>0</u>	<u>330.640</u>

NOTA 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre esta cuenta incluye lo siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Produbanco	(1)	5.279	8.905
Financiera Mikosa	(2)	400.000	500.000
Intereses en préstamos		59.834	87.254
Banco delPichincha (sobregiro)		22.300	24.377
Otros		243.584	60.000
		<u>730.997</u>	<u>680.536</u>
Menos porción corriente:			
Produbanco	(1)	5.279	8.905
Financiera Mikosa	(2)	100.000	100.000
Intereses en préstamos		59.834	87.254
Banco del Pichincha (sobregiro)		22.300	24.377
Otros	(3)	243.584	60.000
		<u>430.997</u>	<u>280.536</u>
		<u>300.000</u>	<u>400.000</u>

NOTA 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

- (1) Con un interés del 17% y vence en noviembre del 2006, con hipoteca abierta sobre activos.
- (2) Con un interés del 16% y vence en junio del 2006.
- (3) Con un interés del 12% al 16%.

NOTA 9. PROVEEDORES

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores nacionales	<u>127.673</u>	<u>99.960</u>

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre incluye lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Regalías:		
Hills Floral - OA Forever Young	275.921	76.117
D.R. Ecuador Roses S.A. (1)		186
Otras		
	<u>275.921</u>	<u>76.303</u>
Otras cuentas por pagar:		
Nacara	4.070	74.949
Otras		1.577
	<u>4.070</u>	<u>76.526</u>
	<u>279.991</u>	<u>152.829</u>

- (1) Ver Nota 12.

NOTA 11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales (1)	48.684	31.088
Retenciones en la fuente	7.272	3.572
Impuesto a la renta		1.476
	<u>55.956</u>	<u>36.136</u>

- (1) Incluye provisión para décimo tercero, cuarto y fondo de reserva por US\$. 31.041 (2004: US\$. 21.008).

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 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de abril del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.