



BDO Stern Cia. Ltda.
Audidores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)
Quito, Ecuador

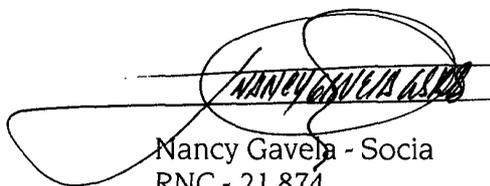
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no nos proporciono, documentación suficiente y competente que respalde la baja de las plantaciones efectuadas por US\$144,342. En razón de esta circunstancia no podemos determinar la razonabilidad del mencionado gasto en el resultado del año 2005.
4. La Compañía tomando como base las resolución No.99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999 decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$1,001,095 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. Durante el año 2005 y 2004 la Compañía afectó a resultados US\$386,732 y US\$215,442, respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron sobrevalorar la pérdida neta del año 2005 y 2004 en los referidos valores.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para el año 2005 y excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo cuarto para los años 2005 y 2004, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.



Marzo 10, 2006
RNAE No. 193



Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874



Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		3,219	455
Cuentas por cobrar	(Nota A)	1,996,920	1,492,260
Inventarios	(Nota B)	39,582	34,702
Total activos corrientes		2,039,721	1,527,417
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	975,618	1,083,806
Plantaciones	(Nota D)	312,168	340,383
Otros activos	(Nota E)	280,742	667,302
		3,608,249	3,618,908
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras		119	119
Cuentas por pagar	(Nota F)	1,032,713	1,083,451
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	105,199	70,061
Total pasivos corrientes		1,138,031	1,153,631
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	1,255,641	1,255,641
Jubilación patronal y desahucio	(Nota J)	134,014	82,021
Total pasivos		2,527,686	2,491,293
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota K)	32,000	32,000
Aportes para futura capitalización		906,442	906,442
Capital adicional	(Nota L)	1,724,287	1,724,287
Pérdidas acumuladas	(Nota M)	(1,582,166)	(1,535,114)
Total patrimonio de los accionistas		1,080,563	1,127,615
		3,608,249	3,618,908

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	1,693,733	1,415,294
Costo de ventas	1,235,340	1,119,751
Utilidad bruta en ventas	458,393	295,543
Gastos de administración en operación	118,681	83,849
Utilidad en operación	339,712	211,694
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	14,958	14,470
Gastos financieros	(2,811)	(12,599)
Otros egresos	(398,911)	(506,477)
	(386,764)	(504,606)
Pérdida neta	(47,052)	(292,912)
Pérdida neta por acción	(0.06)	0.36
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	800,000	800,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	32,000	32,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	906,442	906,442
Capital adicional		
Saldo inicial y final	1,724,287	1,724,287
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,535,114)	(1,242,202)
Pérdida neta	(47,052)	(292,912)
Saldo final	(1,582,166)	(1,535,114)
Total patrimonio de los accionistas	1,080,563	1,127,615

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,238,389	1,029,931
Efectivo pagado a proveedores	(1,042,541)	(488,129)
Intereses pagados	(2,811)	(12,599)
Otros gastos, netos	2,779	(276,565)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	195,816	252,638
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(197,206)	(221,520)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	4,480	-
Pago en otros activos	(172)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(192,898)	(221,520)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) por sobregiros bancarios	-	(30,875)
Pago por desahucio	(154)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(154)	(30,875)
Aumento neto de efectivo	2,764	243
Efectivo al inicio del período	455	212
Efectivo al final del período	3,219	455

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Neta	(47,052)	(292,912)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	144,989	138,746
Amortización de plantaciones	184,454	203,583
Provisión para cuentas incobrables	-	93,442
Provisión para jubilación patronal y desahucio	52,147	82,021
Bajas de propiedad, planta y equipo	(896)	7,006
Otros activos dados de baja	-	(5,668)
Amortización diferencial cambiario	386,732	215,442
Ajustes al activo fijo	582	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(504,660)	(932,342)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(4,880)	16,618
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(50,738)	719,236
Aumento en obligaciones con los trabajadores	35,138	7,466
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	195,816	252,638

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía transfirió de propiedad, maquinaria y equipo a plantaciones 156,239 y 307,857 respectivamente.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1997 bajo la denominación de MULTIEMP S.A. posteriormente en febrero de 1998 cambio su denominación social a FLORAL WORLD S.A., su objeto social es el cultivo comercialización en los mercados nacional e internacional, importación y exportación de flores, semillas frutas, plantas, esquejas, y en general todo tipo de producto agrícola, así como el procesamiento e industrialización. La Compañía es poseída el 100% por Vegaflor S.A.
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones, otros activos y provisión para jubilación patronal y desahucio. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
Inventarios	Los inventarios de materia prima se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.
Propiedad, maquinaria y equipo	<p>La propiedad, maquinaria y equipo se encuentran registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p>

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de propiedad, maquinaria y equipo, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Invernaderos	10% y 50%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%

Plantaciones

Las plantaciones se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye Incluye plantas y gastos de mantenimiento.

La amortización se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los cargos por amortización se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la adición efectuada.

La tasa de amortización anual de plantaciones, es la siguiente:

Activos	Tasas
Plantaciones	14,30% a siete años

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente investigación y desarrollo y diferencial cambiario.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal y desahucio Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Pérdida por acción La Compañía determina la (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Clientes	(1)	1,725,721	1,270,380
Compañías relacionadas (Nota N)		197,323	167,926
Funcionarios y empleados	(3)	9,979	5,015
Impuestos	(2)	58,557	47,130
Anticipo a proveedores		3,297	1,804
Otras		2,043	5
		1,996,920	1,492,260

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluye principalmente la cuenta por cobrar a la Compañía Hamilton Trading Corp., por 1,264,021, concepto de venta de flores de exportación.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluye principalmente 43,880 y 32,452 respectivamente que corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.
- (3) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus ejecutivos y trabajadores.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

		2005	2004
Saldo inicial		-	-
Provisión del año		-	93,442
Castigos		-	(93,442)
Saldo final		-	-

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Materia prima	39,582	34,702
	39,582	34,702

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	457,727	457,727
Edificios e instalaciones	149,983	149,432
Equipos de oficina	29,210	26,913
Vehículos (1)	(322)	25,963
Muebles y enseres	8,233	8,085
Construcciones en curso	134,916	241,132
Maquinaria y equipos	146,862	145,512
Invernaderos	1,022,245	879,990
	1,948,854	1,934,754
Menos depreciación acumulada	973,236	850,948
	975,618	1,083,806

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,934,754	2,028,097
Compras	197,206	221,520
Bajas	(21,805)	(7,006)
Venta	(4,480)	-
	2,105,675	2,242,611

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Suman y vienen	2,105,675	2,242,611
Transferencia a plantaciones (Nota D)	(156,239)	(307,857)
Transferencia al gasto	(582)	-
Saldo final	1,948,854	1,934,754
Depreciación acumulada		
ajustada:		
Saldo inicial	850,948	712,202
Gasto del año	144,989	138,746
Bajas	(21,805)	-
Venta	(896)	-
Saldo final	973,236	850,948

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Plantas	1,491,388	1,479,491
Enmienda de suelos	285	285
Herramientas	375	375
	1,492,048	1,480,151
Menos amortización acumulada	1,179,880	1,139,768
	312,168	340,383

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,480,151	1,298,455
Transferencia de activos fijos (Nota C)	156,239	307,857
Bajas	(144,342)	(126,161)
Saldo final	1,492,048	1,480,151
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,139,768	1,062,346
Gasto del año	184,454	203,583
Bajas	(144,342)	(126,161)
Saldo final	1,179,880	1,139,768

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
Diciembre 31,		
Investigación y desarrollo	1,634	1,634
Diferencial cambiario	1,001,095	1,001,095
Seguro	5,840	5,668
	1,008,569	1,008,397
Menos amortización acumulada	727,827	341,095
	280,742	667,302

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,008,397	1,020,203
Adiciones	172	-
Bajas	-	(11,806)
Saldo final	1,008,569	1,008,397
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	341,095	143,127
Gastos del año diferencial cambiario	386,732	215,442
Bajas	-	(17,474)
Saldo final	727,827	341,095

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	189,067	292,809
Compañías relacionadas (Nota N)	315,224	286,949
Retenciones en la fuente	5,207	2,610
Anticipo de clientes	477,148	477,151
Provisiones por pagar	7,944	7,224
Obligaciones patronales	21,064	10,669
Otras cuentas por pagar	17,059	6,039
	1,032,713	1,083,451

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	70,061	62,595
Provisión del año	70,296	58,464
Pagos efectuados	(35,158)	(50,998)
Saldo final	105,199	70,061

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde a fecha de constitución.

La Compañía a la fecha de nuestra revisión no ha procedido a registrar la provisión del impuesto a la renta por 3,920.

I. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
Diciembre 31,		
Hamilton Trading Corp. (Nota N) (1)	1,255,641	1,255,641
	1,255,641	1,255,641

(1) Este préstamo no genera intereses y no mantiene un cronograma de pagos.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	79,603	-
Provisión del año	50,553	79,603
Saldo final	130,156	79,603
Desahucio:		
Saldo inicial	2,418	-
Provisión del año	1,594	2,418
Pagos efectuados	(154)	-
Saldo final	3,858	2,418
	134,014	82,021

K. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por 800,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de US\$0.04 centavos de dólar cada acción.

L. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Floral World S.A. (Una subsidiaria de Vegaflor S.A.) continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de 47,052 y 292,912 y a esa misma fecha mantiene un déficit acumulado de 1,582,166 y 1,535,114 respectivamente. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

N. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Vegaflor S.A.	173,332	143,933
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	23,992	23,992
	197,324	167,925
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Vegaflor S.A.	221,301	193,026
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	93,923	93,923
	315,224	286,949

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
---------------	------	------

**Préstamos bancarios largo
plazo (Nota I)**

Hamiltong Trading Corp.	1,255,641	1,255,641
-------------------------	-----------	-----------

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
-------------------------------------	------	------

Ventas:

Hamiltong Trading Corp.	-	1,366,416
-------------------------	---	-----------

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**O. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Floral World S.A.
(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Mediante resolución NACDGER2006-0161 publicada en el Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, el Servicio de Rentas Internas establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el anexo de precios de transferencia deberá ser presentado al SRI conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**P. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 10, 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
