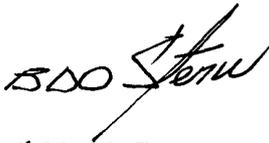
Informe de los Auditores Independientes

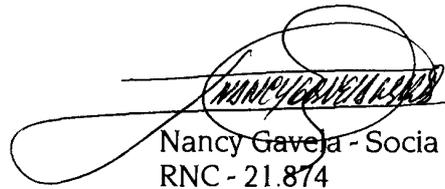
Al Accionista y Junta Directiva de  
Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)  
Quito, Ecuador

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 2006 y 2005 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 que se menciona 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 proporcionó, 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.IC1.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. En los años 2006 y 2005 la Compañía afectó a resultados US\$110,000 y US\$386,732 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 estos registros ha disminuido la utilidad neta del año 2006 en US\$110,000 y se ha incrementado la pérdida neta del año 2005 en US\$386,732.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudiera haber sido determinado como necesario si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para el año 2005 y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos mencionados en el párrafo cuarto para los años 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Vegaflor S.A., los cuales se presentan por separados.
7. 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 2006, se emite por separado.



Abril 20, 2007  
RNAE No. 193



Nancy Gaveja - Socia  
RNC - 21.874

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

| <b>Diciembre 31,</b>                       | <b>2006</b>      | <b>2005</b>      |
|--|------------------|------------------|
| <b>Activos</b>                             |                  |                  |
| <b>Activos corrientes:</b>                 |                  |                  |
| Efectivo                                   | 252              | 3,219            |
| Cuentas por cobrar (Nota A)                | 1,069,829        | 1,996,920        |
| Inventarios (Nota B)                       | 49,405           | 39,582           |
| <b>Total activos corrientes</b>            | <b>1,119,486</b> | <b>2,039,721</b> |
| Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)    | 1,041,965        | 975,618          |
| Plantaciones (Nota D)                      | 220,937          | 312,168          |
| Otros activos (Nota E)                     | 164,902          | 280,742          |
|  | <b>2,547,290</b> | <b>3,608,249</b> |
| <b>Pasivos y patrimonio del accionista</b> |                  |                  |
| <b>Pasivos corrientes:</b>                 |                  |                  |
| Obligaciones financieras                   | 15,962           | 119              |
| Cuentas por pagar (Nota F)                 | 380,454          | 1,032,713        |
| Intereses acumulados por pagar (Nota G)    | 101,440          | -                |
| Obligaciones con los trabajadores (Nota H) | 129,119          | 105,199          |
| Impuesto a la renta (Nota I)               | 26,536           | -                |
| <b>Total pasivos corrientes</b>            | <b>653,511</b>   | <b>1,138,031</b> |
| Pasivo a largo plazo (Nota J)              | 1,079,657        | 1,255,641        |
| Jubilación patronal y desahucio (Nota K)   | 69,589           | 134,014          |
| <b>Total pasivos</b>                       | <b>1,802,757</b> | <b>2,527,686</b> |
| <b>Patrimonio del accionista:</b>          |                  |                  |
| Capital social (Nota L)                    | 32,000           | 32,000           |
| Aportes para futura capitalización         | 906,442          | 906,442          |
| Capital adicional (Nota M)                 | 1,317,069        | 1,724,287        |
| Pérdidas acumuladas (Nota N)               | (1,510,978)      | (1,582,166)      |
| <b>Total patrimonio del accionista</b>     | <b>744,533</b>   | <b>1,080,563</b> |
|  | <b>2,547,290</b> | <b>3,608,249</b> |

**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)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>   | <b>2006</b>        | <b>2005</b>     |
|---|--------------------|-----------------|
| Ingresos operacionales  | 1,695,622          | 1,693,733       |
| Costos operacionales  | 1,276,433          | 1,235,340       |
| <b>Utilidad bruta en ventas</b>   | <b>419,189</b>     | <b>458,393</b>  |
| <b>Gastos</b>   |                    |                 |
| Gastos de administración en<br>operación  | 164,550            | 118,681         |
|   | 164,550            | 118,681         |
| <b>Utilidad en operación</b>  | <b>254,639</b>     | <b>339,712</b>  |
| <b>Otros ingresos:</b>  |                    |                 |
| Otros ingresos  | 1,715              | 14,958          |
| Gastos financieros  | (113,009)          | (2,811)         |
| Otros egresos   | (106,593)          | (398,911)       |
|   | (217,887)          | (386,764)       |
| <b>Utilidad (pérdida) antes de<br/>participación a trabajadores e<br/>impuesto a la renta</b> | <b>36,752</b>      | <b>(47,052)</b> |
| Participación a trabajadores  | (Nota H)<br>5,513  | -               |
| Impuesto a la renta   | (Nota I)<br>26,536 | -               |
| <b>Utilidad (pérdida) neta</b>  | <b>4,703</b>       | <b>(47,052)</b> |
| <b>Utilidad (pérdida) neta por acción</b>   | <b>0.01</b>        | <b>(0.06)</b>   |
| <b>Promedio ponderado del número de<br/>acciones en circulación</b>                           | <b>800,000</b>     | <b>800,000</b>  |

**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)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>   | <b>2006</b>    | <b>2005</b>      |
|---|----------------|------------------|
| <b>Capital social</b>                     |                |                  |
| Saldo inicial y final                     | 32,000         | 32,000           |
| <b>Aportes para futura capitalización</b> |                |                  |
| Saldo inicial y final                     | 906,442        | 906,442          |
| <b>Capital adicional</b>                  |                |                  |
| Saldo inicial                             | 1,724,287      | 1,724,287        |
| Ajustes (Nota O)                          | (407,218)      | -                |
| Saldo final                               | 1,317,069      | 1,724,287        |
| <b>Pérdidas acumuladas</b>                |                |                  |
| Saldo inicial                             | (1,582,166)    | (1,535,114)      |
| Impuesto a la renta año 2005              | (3,332)        | -                |
| Participación a trabajadores año 2005     | (2,352)        | -                |
| Ajustes (Nota N)                          | 72,169         | -                |
| Utilidad (pérdida) neta                   | 4,703          | (47,052)         |
| Saldo final                               | (1,510,978)    | (1,582,166)      |
| <b>Total patrimonio del accionista</b>    | <b>744,533</b> | <b>1,080,563</b> |

**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)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>   | <b>2006</b>      | <b>2005</b>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>                     |                  |                  |
| Efectivo recibido de clientes   | 1,945,589        | 1,238,389        |
| Efectivo pagado a proveedores   | (1,736,367)      | (1,042,541)      |
| Impuesto a la renta pagado  | (3,332)          | -                |
| Intereses pagados   | (3,009)          | (2,811)          |
| Otros gastos, netos   | (3,438)          | 2,779            |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                  | <b>199,443</b>   | <b>195,816</b>   |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>                     |                  |                  |
| Pago por la compra de propiedad, maquinaria y equipo                            | (215,569)        | (197,206)        |
| Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipo                   | -                | 4,480            |
| Pago de otros activos   | -                | (172)            |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>                      | <b>(215,569)</b> | <b>(192,898)</b> |
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>                |                  |                  |
| Efectivo recibido por obligaciones financieras corto plazo                      | 15,843           | -                |
| Pago por deshaucio  | (2,684)          | (154)            |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b> | <b>13,159</b>    | <b>(154)</b>     |
| <b>(Disminución) aumento neto de efectivo</b>                                   | <b>(2,967)</b>   | <b>2,764</b>     |
| <b>Efectivo al inicio del año</b>   | <b>3,219</b>     | <b>455</b>       |
| <b>Efectivo al final del año</b>  | <b>252</b>       | <b>3,219</b>     |

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

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

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

**(Expresadas en dólares)**

| <b>Años terminados en Diciembre 31,</b>  | <b>2006</b>    | <b>2005</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Utilidad (pérdida) neta</b>   | 4,703          | (47,052)       |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta<br/>con el efectivo neto provisto por las actividades<br/>de operación:</b> |                |                |
| Depreciación   | 158,722        | 144,989        |
| Amortización de plantaciones   | 91,231         | 184,454        |
| Amortización seguros   | 5,840          | -              |
| Amortización diferencial cambiario   | 110,000        | 386,732        |
| Provisión para impuesto a la renta y participación<br>trabajadores   | 32,049         | -              |
| Baja de propiedad, maquinaria y equipo   | -              | (896)          |
| Provisión jubilación patronal y desahucio  | 18,624         | 52,147         |
| Ajuste propiedad, maquinaria y equipo  |                | 582            |
| Provisión de intereses   | 101,440        | -              |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>  |                |                |
| (Disminución) aumento en cuentas por cobrar  | 249,967        | (504,660)      |
| Aumento en inventarios y gastos pagados por<br>anticipado  | (9,823)        | (4,880)        |
| Disminución en cuentas por pagar y gastos<br>acumulados  | (576,089)      | (50,738)       |
| Aumento en obligaciones con los trabbajadores e<br>impuesto a la renta   | 12,779         | 35,138         |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de<br/>operación</b>   | <b>199,443</b> | <b>195,816</b> |

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

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

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

**(Expresadas en dólares)**

---

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

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía procedió a compensar las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por un valor neto de 407,218 contra capital adicional.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía procedió a registrar 72,169 contra pérdidas acumuladas que corresponden a la reversión de jubilación patronal por 80,365 y ajustes gastos años anteriores por 8,196.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía compro propiedad, maquinaria y equipos por 9,500, los cuales fueron registrados como cuentas por pagar compañías relacionadas.

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

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

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflores S.A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Descripción del negocio</b>        | <p>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 Vegaflores S.A.</p>   |
| <b>Bases de presentación</b>          | <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 depreciación de propiedades y equipo, la amortización de plantaciones, la amortización de otros activos, la provisión para jubilación patronal y desahucio y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. 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> |
| <b>Inventarios</b>                    | <p>Los inventarios de materia prima se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado.</p>  |
| <b>Propiedad, maquinaria y equipo</b> | <p>Las propiedades y equipo se encuentran registrados 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 estos activos, 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**

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 plantas, enmiendas de suelo y herramientas.

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.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

| 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 deshaucio** Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente, para aquellos trabajadores mayores a 2 años de servicio.

**Utilidad (pérdida) por acción** La Compañía determina la utilidad (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,                   | 2006      | 2005      |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Clientes (1)                    | 237,463   | 1,725,721 |
| Compañías relacionadas (Nota O) | 731,448   | 197,323   |
| Funcionarios y empleados (2)    | 11,986    | 9,979     |
| Impuestos (3)                   | 75,840    | 58,557    |
| Anticipo a proveedores          | 8,152     | 3,297     |
| Otras                           | 4,940     | 2,043     |
|                                 | 1,069,829 | 1,996,920 |

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

- (1) Al 31 de diciembre de 2005, incluye principalmente la cuenta por cobrar a la Compañía Hamilton Trading Corp., por 1,264,021, en concepto de venta de flores de exportación.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (3) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluye principalmente 61,158 y 43,880 respectivamente que corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

**B. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2006   | 2005   |
|---------------|--------|--------|
| Materia prima | 49,405 | 39,582 |
|               | 49,405 | 39,582 |

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Propiedad, maquinaria y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,  | 2006      | 2005      |
|--|-----------|-----------|
| Terrenos   | 457,727   | 457,727   |
| Edificios e instalaciones                              | 149,983   | 149,983   |
| Equipo de oficina                                      | 30,052    | 29,210    |
| Vehículos  | 16,578    | (322)     |
| Muebles y enseres                                      | 11,454    | 8,233     |
| Construcciones en curso y otros activos en proceso (1) | 336,546   | 134,916   |
| Maquinaria y equipos                                   | 149,008   | 146,862   |
| Invernaderos   | 1,022,575 | 1,022,245 |
|  | 2,173,923 | 1,948,854 |
| Menos depreciación acumulada                           | 1,131,958 | 973,236   |
|  | 1,041,965 | 975,618   |

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

|   | 2006      | 2005      |
|---|-----------|-----------|
| <b>Costo ajustado:</b>                  |           |           |
| Saldo inicial                           | 1,948,854 | 1,934,754 |
| Compras                                 | 225,069   | 197,206   |
| Ventas y bajas                          | -         | (26,285)  |
| Transferencia a plantaciones (Nota D)   | -         | (156,239) |
| Transferencia al gasto                  | -         | (582)     |
| Saldo final                             | 2,173,923 | 1,948,854 |
| <b>Depreciación acumulada ajustada:</b> |           |           |
| Saldo inicial                           | 973,236   | 850,948   |
| Gasto del año                           | 158,722   | 144,989   |
| Ventas y bajas                          | -         | (22,701)  |
| Saldo final                             | 1,131,958 | 973,236   |

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluye 259,228 y 109,064 respectivamente que corresponde a plantaciones en proceso vegetativo y regalías.

**D. Plantaciones** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,                | 2006      | 2005      |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Plantas                      | 1,482,515 | 1,491,388 |
| Enmiendas de suelo           | 285       | 285       |
| Herramientas                 | 375       | 375       |
|                              | 1,483,175 | 1,492,048 |
| Menos amortización acumulada | 1,262,238 | 1,179,880 |
|                              | 220,937   | 312,168   |

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

|   | 2006      | 2005      |
|---|-----------|-----------|
| <b>Costo ajustado:</b>                      |           |           |
| Saldo inicial                               | 1,492,048 | 1,480,151 |
| Transferencia de activos fijos<br>(Nota C)  | -         | 156,239   |
| Bajas                                       | (8,873)   | (144,342) |
| Saldo final                                 | 1,483,175 | 1,492,048 |
| <b>Amortización acumulada<br/>ajustada:</b> |           |           |
| Saldo inicial                               | 1,179,880 | 1,139,768 |
| Gasto del año                               | 91,231    | 184,454   |
| Bajas                                       | (8,873)   | (144,342) |
| Saldo final                                 | 1,262,238 | 1,179,880 |

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**E. Otros activos**      Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,                  | 2006      | 2005      |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Investigación y desarrollo     | 1,634     | 1,634     |
| Diferencial cambiario      (1) | 1,001,095 | 1,001,095 |
| Seguros                        | -         | 5,840     |
|                                | 1,002,729 | 1,008,569 |
| Menos amortización acumulada   | 837,827   | 727,827   |
|                                | 164,902   | 280,742   |

(1) 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. La Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

|                                | 2006      | 2005      |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Costo ajustado:</b>         |           |           |
| Saldo inicial                  | 1,008,569 | 1,008,397 |
| Adiciones                      | -         | 172       |
| Amortización                   | (5,840)   | -         |
| Saldo final                    | 1,002,729 | 1,008,569 |
| <b>Amortización acumulada:</b> |           |           |
| Saldo inicial                  | 727,827   | 341,095   |
| Amortización del año           | 110,000   | 386,732   |
| Saldo final                    | 837,827   | 727,827   |

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,                             | 2006           | 2005             |
|---|----------------|------------------|
| Proveedores nacionales                    | 305,582        | 189,067          |
| Compañías relacionadas (Nota O)           | 29,188         | 315,224          |
| Retenciones en la fuente e IVA            | 9,594          | 5,207            |
| Anticipo de clientes                      | -              | 477,148          |
| Provisiones por pagar                     | -              | 7,944            |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 18,719         | 21,064           |
| Otras cuentas por pagar                   | 17,371         | 17,059           |
|   | <b>380,454</b> | <b>1,032,713</b> |

**G. Intereses acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,           | 2006           | 2005     |
|-------------------------|----------------|----------|
| Intereses por pagar (1) | 101,440        | -        |
|                         | <b>101,440</b> | <b>-</b> |

(1) Corresponde a los intereses del préstamo otorgado por Hamilton Trading Corp. (Nota I).

**H. Obligaciones con los trabajadores**

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

|                             | 2006           | 2005           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Beneficios sociales:</b> |                |                |
| Saldo inicial               | 105,199        | 70,061         |
| Provisión del año           | 81,684         | 70,296         |
| Pagos efectuados            | (63,221)       | (35,158)       |
| Ajustes                     | (56)           | -              |
| Saldo final                 | <b>123,606</b> | <b>105,199</b> |

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

|  | 2006           | 2005           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Participación a trabajadores: (1)</b> |                |                |
| Provisión año 2006                       | 5,513          | -              |
| Provisión año 2005                       | 2,352          | -              |
| Pagos efectuados                         | (2,352)        | -              |
| <b>Saldo final</b>                       | <b>5,513</b>   | <b>-</b>       |
|  | <b>129,119</b> | <b>105,199</b> |

---

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

**I. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del (25%) por cada año.

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 no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

| Diciembre 31,  | Segùn    |                                   |                 |
|--|----------|-----------------------------------|-----------------|
|  | 2006     | Declaraciòn<br>Modificada<br>2005 | Informe<br>2005 |
| Utilidad (pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | 36,752   | (47,052)                          | (47,052)        |
| Más gastos no deducibles   | -        | 62,732                            | -               |
| Base para la participación a trabajadores  | 36,752   | 15,680                            | -               |
| 15% participación a trabajadores   | 5,513    | 2,352                             | -               |
| Utilidad después de participación a trabajadores   | 31,239   | 13,328                            | -               |
| Más gastos no deducibles   | 101,440  | -                                 | -               |
| Menos amortización pérdidas  | (26,536) | -                                 | -               |
| Base imponible   | 106,143  | 13,328                            | -               |
| Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros                  | 26,536   | 3,332                             | -               |

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

|                                   | 2006    | 2005 |
|-----------------------------------|---------|------|
| Provisión del año                 | 26,536  | -    |
| Pagos y compensaciones efectuadas | (3,332) | -    |
| Provisión año 2005                | 3,332   | -    |
| Saldo final                       | 26,536  | -    |

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**J. Pasivo a largo plazo** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31,                      | 2006      | 2005      |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Hamilton Trading Corp.(Nota O) (1) | 1,079,657 | 1,255,641 |
|                                    | 1,079,657 | 1,255,641 |

(1) Al 31 de diciembre de 2006 este préstamo generan una tasa de intereses del 8% y no mantienen un cronograma de pagos Nota G numeral (1)).

**K. Jubilación patronal y desahucio** El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

|                             | 2006     | 2005    |
|-----------------------------|----------|---------|
| <b>Jubilación patronal:</b> |          |         |
| Saldo inicial               | 130,156  | 79,603  |
| Provisión del año           | 16,939   | 50,553  |
| Ajuste (1)                  | (80,365) | -       |
| Saldo final                 | 66,730   | 130,156 |
| <b>Desahucio:</b>           |          |         |
| Saldo inicial               | 3,858    | 2,418   |
| Provisión del año           | 1,685    | 1,594   |
| Pagos efectuados            | (2,684)  | (154)   |
| Saldo final                 | 2,859    | 3,858   |
|                             | 69,589   | 134,014 |

(1) Corresponde a ajuste jubilación patronal según cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2006. (Nota N).

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**L. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por 800,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de US\$0.04 centavos de dólar cada acción.

**M. 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.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía compensó cuentas por pagar y por cobrar a compañías relacionadas por un valor neto de 407,218.

**N. Pérdidas acumuladas** Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Floral Word S.A. continuará como un negocio en marcha. La Compañía ha experimentado pérdidas netas por el año terminados al 31 de diciembre de 2005 por 47,052 y mantiene pérdidas acumuladas por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 1,510,978 y 1,582,166 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.

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía procedió a registrar 72,169 contra pérdidas acumuladas que corresponden a la reversión de jubilación patronal por 80,365 y ajustes gastos años anteriores por (8,196).

- O. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

| Diciembre 31,  | 2006           | 2005           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>  |                |                |
| Vegaflor S.A.  | 435,432        | 173,332        |
| Flores Rainbow del Ecuador S.A.  | 19,573         | 23,992         |
| Garrison International Services  | 276,443        | -              |
|  | <b>731,448</b> | <b>197,324</b> |
| <b>Cuentas por pagar: (Nota F)</b>   |                |                |
| Vegaflor S.A.  | 29,188         | 221,301        |
| Floral World S.A.  | -              | 93,923         |
|  | <b>29,188</b>  | <b>315,224</b> |
| <b>Préstamos bancarios largo plazo (Nota J)</b>                                  |                |                |
| Hamilton Trading Corp.   | 1,079,657      | 1,255,641      |
| Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue: |                |                |
| Años terminados en Diciembre 31,   | 2,006          | 2005           |
| <b>Compras:</b>  |                |                |
| Floral Word S.A.   | -              | 10,833         |

**FLORAL WORLD S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**P. 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.

Al respecto, el 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, estableció 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 300,000, 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.

**Q. Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 20 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---