



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

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 2004 y 2003 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. 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. En el año 2004 la Compañía afectó a resultados US\$215,442. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue sobrevalorar la pérdida neta del año 2004 en el referido valor.

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

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.) continuará como un negocio en marcha. Como se menciona en la Nota M a los estados financieros adjuntos, la pérdida neta por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a US\$292,912 y US\$282,711 y a esa misma fecha mantiene un déficit acumulado de US\$1,535,114 y US\$1,242,202 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.
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 2004, se emite por separado.

Abril 22, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874

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

Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	455	212
Cuentas por cobrar (Nota A)	1,492,260	653,360
Inventarios (Nota B)	34,702	51,320
Total activos corrientes	1,527,417	704,892
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	1,083,806	1,315,895
Plantaciones (Nota D)	340,383	236,109
Otros activos (Nota E)	667,302	877,076
	3,618,908	3,133,972
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	119	30,994
Cuentas por pagar (Nota F)	1,083,451	364,215
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	70,061	62,595
Total pasivos corrientes	1,153,631	457,804
Préstamos a largo plazo (Nota I)	1,255,641	1,255,641
Jubilación patronal y desahucio (Nota J)	82,021	-
Total pasivos	2,491,293	1,713,445
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)	(1,535,114)	(1,242,202)
Total patrimonio de los accionistas	1,127,615	1,420,527
	3,618,908	3,133,972

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,	2004	2003
Ventas netas	1,415,294	828,286
Costo de ventas	(1,119,751)	(997,283)
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	295,543	(168,997)
Gastos de administración y ventas	(83,849)	(60,048)
Utilidad (pérdida) en operación	211,694	(229,045)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(12,599)	(9,558)
Otros ingresos	14,470	-
Otros egresos	(506,477)	(44,108)
	(504,606)	(53,666)
Pérdida neta	(292,912)	(282,711)
Pérdida neta por acción	(0.36)	(0.35)
Promedio ponderado de 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,	2004	2003
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	(1,242,202)	(959,491)
Pérdida neta	(292,912)	(282,711)
Saldo final	(1,535,114)	(1,242,202)
Total patrimonio de los accionistas	1,127,615	1,420,527

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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,029,931	747,460
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(488,129)	(625,992)
Intereses pagados	(12,599)	(9,558)
Otros gastos, netos	(276,565)	(44,108)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	252,638	67,802
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(221,520)	(151,361)
Disminución de otros activos	-	19,054
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(221,520)	(132,307)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas	-	35,090
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(30,875)	27,320
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(30,875)	62,410
Aumento (disminución) neta de efectivo	243	(2,095)
Efectivo al inicio del año	212	2,307
Efectivo al final del año	455	212

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,	2004	2003
Pérdida neta	(292,912)	(282,711)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión cuentas incobrables	93,442	-
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	138,746	178,240
Amortización de plantaciones	203,583	185,399
Amortización de otros activos	-	9,843
Baja de propiedad, maquinaria y equipo	7,006	-
Otros activos dados de baja	(5,668)	-
Amortización diferencia en cambio	215,442	-
Ajustes a propiedad, maquinaria y equipo	-	14,027
Ajustes a otros activos	-	10,695
Provisión para jubilación patronal y desahucio	82,021	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(932,342)	(80,826)
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	16,618	6,232
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	719,236	(3,787)
Aumento en obligaciones con los trabajadores	7,466	30,690
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	252,638	67,802

ACTIVIDADES DE INVERSION
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

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

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**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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 del propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones, otros activos, provisión para cuentas incobrables 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.

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**

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra 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).

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.

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 y gastos de mantenimiento.

La amortización se calcula de acuerdo con el 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 amortización anual de plantaciones es de 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 la pérdida por 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.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

**Pérdida neta 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 pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la 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,	2004	2003
Clientes (1)	1,270,380	501,308
Compañías relacionadas (Nota N)	167,926	112,360
Impuestos (2)	47,130	36,841
Anticipo proveedores	1,804	1,005
Empleados (3)	5,015	211
Otras	5	1,635
	1,492,260	653,360
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	-	-
	1,492,260	653,360

(1) Incluye principalmente 1,264,021 para el año 2004 y 498,263 para el año 2003 por cobrar a la Compañía Hamilton Trading Corp., por concepto de venta de flores de exportación.

(2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye principalmente 32,452 y 22,170 respectivamente que corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

(3) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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:

	2004	2003
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,	2004	2003
Materia prima	34,702	35,637
Propagación	-	15,683
	34,702	51,320

Durante los años 2004 y 2003, 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,	2004	2003
Terrenos	457,727	457,727
Edificios e instalaciones	149,432	149,432
Maquinaria y equipo	145,512	140,753
Muebles y enseres	8,085	8,085
Equipos de oficina	26,913	25,758
Invernaderos	879,990	879,990
Vehículos	25,963	21,483
Construcciones en curso	241,132	344,869
	1,934,754	2,028,097
Menos depreciación acumulada	850,948	712,202
	1,083,806	1,315,895

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,028,097	1,928,941
Compras	221,520	151,361
Bajas	7,006	38,178
Transferencia a plantaciones (Nota D)	(307,857)	-
Ajustes	-	(14,027)
Saldo final	1,934,754	2,028,097
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	712,202	572,140
Gasto del año	138,746	178,240
Bajas	-	38,178
Saldo final	850,948	712,202

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Plantas	1,479,491	1,297,795
Enmienda suelos	285	285
Herramientas	375	375
	1,480,151	1,298,455
Menos amortización acumulada	1,139,768	1,062,346
	340,383	236,109

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,298,455	1,298,455
Transferencia de activos fijos (Nota C)	307,857	-
Bajas	126,161	-
Saldo final	1,480,151	1,298,455
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,062,346	876,947
Gasto del año	203,583	185,399
Bajas	126,161	-
Saldo final	1,139,768	1,062,346

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Seguros	5,668	17,474
Investigación y desarrollo	1,634	1,634
Diferencial cambiario	1,001,095	1,001,095
	1,008,397	1,020,203
Menos amortización acumulada	341,095	143,127
	667,302	877,076

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:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,020,203	1,039,255
Bajas	11,806	-
Ajuste	-	(19,052)
Saldo final	1,008,397	1,020,203
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	143,127	133,284
Gasto de otros activos	-	9,843
Gasto del año por diferencial cambiario	215,442	-
Bajas	17,474	-
Saldo final	341,095	143,127

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Anticipo de clientes	477,151	-
Proveedores locales (1)	292,809	147,138
Compañías relacionadas (Nota N)	286,949	192,724
Nómina	10,669	11,184
Provisiones por pagar	7,224	5,570
Impuestos por pagar	2,610	2,796
Otras	6,039	4,803
	1,083,451	364,215

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye obligaciones mantenidas con Importagriflor Cía. Ltda., por 24,414 y 13,764 respectivamente y Ecuador Cía. Ltda. por 40,658 y 31,254 respectivamente.

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:

	2004	2003
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	62,595	31,905
Provisión del año	58,464	54,315
Pagos efectuados	50,998	23,625
Saldo final	70,061	62,595

H. Impuesto a la renta

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 del 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularan 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 que reinvierta 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.

I. Préstamos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
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:

	2004	2003
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	79,603	-
Saldo final	79,603	-
Desahucio:		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	2,418	-
Saldo final	2,418	-
	82,021	-

K. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004 y 2003 fue de 292,912 y 282,711 y a esa misma fecha mantiene un déficit acumulado de 1,535,114 y 1,242,202 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, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar (Nota A):		
Vegaflor S.A.	143,933	93,320
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	23,992	19,040
	167,926	112,360
Cuentas por pagar (Nota F)		
Vegaflor S.A.	193,026	136,411
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	93,923	56,313
	286,949	192,724
Préstamos a largo plazo (Nota I)		
Hamilton Trading Corp.	1,255,641	1,255,641
	1,255,641	1,255,641

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas exportación		
Hamilton Trading Corp.	1,366,416	776,857
	1,366,416	776,857

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

**O. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005..

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.II.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.