



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

85138,
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.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 2007 y 2006 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 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. 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 los años 2007 y 2006 la Compañía afectó a resultados US\$163,268 y US\$110,000 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 incrementado la pérdida neta del año 2007 en US\$163,268 y disminuido la utilidad neta del año 2006 en US\$110,000.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para los años 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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.

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. Tal como se menciona en la Nota Q, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
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 2007, se emite por separado.

Mayo 29, 2008
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,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		569	252
Cuentas por cobrar	(Nota A)	1,129,343	1,068,663
Inventarios	(Nota B)	22,541	49,405
Total activos corrientes		1,152,453	1,118,320
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	729,997	1,041,965
Plantaciones	(Nota D)	638,492	220,937
Otros activos	(Nota E)	-	164,902
		2,520,942	2,546,124
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras		42,060	15,962
Cuentas por pagar	(Nota F)	424,862	379,288
Intereses acumulados por pagar	(Nota G)	174,470	101,440
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	101,077	129,119
Impuesto a la renta	(Nota I)	25,229	26,536
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota J)	624,229	-
Total pasivos corrientes		1,391,927	652,345
Pasivo a largo plazo	(Nota J)	299,465	1,079,657
Jubilación patronal y desahucio	(Nota K)	91,383	69,589
Total pasivos		1,782,775	1,801,591
Patrimonio del accionista:			
Capital social	(Nota L)	32,000	32,000
Aportes para futura capitalización		906,442	906,442
Capital adicional	(Nota M)	1,317,069	1,317,069
Pérdidas acumuladas	(Nota N)	(1,517,344)	(1,510,978)
Total patrimonio del accionista		738,167	744,533
		2,520,942	2,546,124

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ventas netas	1,988,497	1,695,622
Costo de ventas	549,909	1,276,433
Utilidad bruta en ventas	1,438,588	419,189
Gastos de administración y ventas en operación	1,311,178	164,550
Utilidad en operación	127,410	254,639
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos netos	11,802	1,715
Gastos financieros	(77,681)	(113,009)
Otros egresos	(39,558)	(106,593)
	(105,437)	(217,887)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	21,973	36,752
Participación a trabajadores	3,296	5,513
Impuesto a la renta	25,508	26,536
	(6,831)	4,703
(Pérdida) utilidad neta	(6,831)	4,703
(Pérdida) utilidad neta por acción	(0.01)	0.01
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 Vegaflores S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
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	1,317,069	1,724,287
Ajustes (Nota M)	-	(407,218)
Saldo final	1,317,069	1,317,069
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,510,978)	(1,582,166)
Impuesto a la renta 2005	-	(3,332)
Participación trabajadores 2005	-	(2,352)
Ajustes 2006 (Nota N)	-	72,169
Ajuate 2007	465	-
(Pérdida) utilidad neta	(6,831)	4,703
Saldo final	(1,517,344)	(1,510,978)
Total patrimonio de los accionistas	738,167	744,533

**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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,928,677	1,945,589
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,336,214)	(1,736,367)
Impuesto a la renta pagado	(26,815)	(3,332)
Intereses pagados	(77,681)	(3,009)
Otros gastos netos	(27,756)	(3,438)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	460,211	199,443
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por la compra de propiedad, maquinaria y equipo	(255,434)	(215,569)
Pago por la compra plantaciones	(74,428)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(329,862)	(215,569)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones financieras corto plazo	26,096	15,843
Pago por deshaucio	(165)	(2,684)
Pago de obligaciones financieras largo plazo	(155,963)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(130,032)	13,159
Aumento (disminución) neto de efectivo	317	(2,967)
Efectivo al inicio del año	252	3,219
Efectivo al final del año	569	252

**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) Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
(Pérdida) Utilidad neta	(6,831)	4,703
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	162,540	158,722
Amortización de plantaciones	82,479	91,231
Amortización	1,634	5,840
Amortización diferencial cambiario	163,268	110,000
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	28,804	32,049
Provisión jubilación patronal y desahucio	21,959	18,624
Provisión de intereses	-	101,440
Ajustes activos fijos	36,594	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(78,849)	249,967
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(30,472)	(9,823)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	120,610	(576,089)
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores	(41,525)	12,779
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	460,211	199,443

**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) Utilidad 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 2007, la Compañía ha realizado la reclasificación de 425,606 de sus cuentas de activos fijos a plantaciones.

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 compró propiedad, maquinaria y equipos por 9,500, los cuales fueron registrados como cuentas por pagar compañías relacionadas.

**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 de propiedad, maquinaria 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.

Inventarios

Los inventarios de materia prima se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método diferencia de inventarios

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria 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).

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

(Pérdida) utilidad por acción La Compañía determina la (pérdida) utilidad 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,	2007	2006
Clientes	211,936	237,463
Compañías relacionadas (Nota O)	816,780	731,448
Funcionarios y empleados (1)	15,124	11,986
Impuesto al Valor Agregado (2)	74,336	74,674
Anticipo a proveedores	7,749	8,152
Otras	3,418	4,940
	<u>1,129,343</u>	<u>1,068,663</u>

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (2) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de diciembre de 2006, incluye principalmente 61,158 que corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Materia prima	22,541	49,405
	<u>22,541</u>	<u>49,405</u>

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha realizado provisión alguna 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,	2007	2006
Terrenos	457,727	457,727
Edificios	149,983	149,983
Equipo de oficina	33,805	30,052
Vehículos	16,578	16,578
Muebles y enseres	11,889	11,454
Construcciones en proceso (1)	-	336,546
Maquinaria y equipo	159,925	149,008
Invernaderos	1,190,801	1,022,575
	2,020,708	2,173,923
Menos depreciación acumulada	1,290,711	1,131,958
	729,997	1,041,965

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

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,173,923	1,948,854
Compras	255,434	225,069
Consumo inventarios	57,336	-
Transferencia a plantaciones	(425,606)	-
Ajuste	(40,379)	-
Saldo final	2,020,708	2,173,923
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,131,958	973,236
Gasto del año	162,540	158,722
Ajustes	(3,787)	-
Saldo final	1,290,711	1,131,958

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

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

Diciembre 31,	2007	2006
Plantas	1,982,834	1,482,515
Enmiendas de suelo	-	285
Herramientas	375	375
	1,983,209	1,483,175
Menos amortización acumulada	1,344,717	1,262,238
	638,492	220,937

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,483,175	1,492,048
Bajas	-	(8,873)
Compras	74,428	-
Ajustes	425,606	-
Saldo final	1,983,209	1,483,175
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,262,238	1,179,880
Gasto del año	82,479	91,231
Bajas	-	(8,873)
Saldo final	1,344,717	1,262,238

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2007	2006
Investigación y desarrollo	1,634	1,634
Diferencial cambiario (1)	1,001,095	1,001,095
	1,002,729	1,002,729
Menos amortización acumulada	1,002,729	837,827
	-	164,902

(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:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,002,729	1,008,569
Adiciones	-	(5,840)
	1,002,729	1,002,729
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	837,827	727,827
Gastos del año por diferencial cambiario	163,268	110,000
Gastos del año otras amortizaciones	1,634	-
	1,002,729	837,827

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,	2007	2006
Proveedores nacionales	377,331	305,582
Compañías relacionadas (Nota O)	-	29,188
Retenciones en la fuente Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	14,387	8,428
Otras cuentas por pagar	21,657	18,719
	11,487	17,371
	424,862	379,288

G. Intereses acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Intereses por pagar (1)	174,470	101,440
	174,470	101,440

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

H. Obligaciones con los trabajadores

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

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	123,606	105,199
Provisión del año	70,871	81,684
Pagos efectuados	(102,209)	(63,221)
Ajustes efectuados	-	(56)
Saldo final	92,268	123,606

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	5,513	-
Provisión año 2007 y 2006	3,296	5,513
Provisión año 2005	-	2,352
Pagos efectuados	-	(2,352)
Saldo final	8,809	5,513
	101,077	129,119

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	21,973	36,752
15% participación a trabajadores	3,296	5,513
Utilidad después de participación a trabajadores	18,677	31,239
Más gastos no deducibles	108,863	101,440
Menos amortización de pérdidas	(25,508)	(26,536)
Base imponible	102,032	106,143
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	25,508	26,536

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

	2007	2006
Saldo inicial	26,536	-
Provisión del año 2007 y 2006	25,508	26,536
Retenciones del año	(16,628)	(3,332)
Provisión del año 2005	-	3,332
Pagos efectuados	(10,187)	-
Saldo final	25,229	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,	2007	2006
Hamilton Trading Corp.(Nota O) (1)	883,427	1,079,657
DR. Ecuador Roses S.A. (2)	35,044	-
SCHREURS Ecuador Cia Ltda. (2)	5,223	-
	923,694	1,079,657
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	624,229	
	299,465	1,079,657

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2009	297,242	-
2010	2,223	-
Sin definir	-	1,079,657
	299,465	1,079,657

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 este préstamo generan una tasa de intereses del 8% y no mantienen un cronograma de pagos Nota G numeral (1)).
- (2) Corresponden a valores adeudados por regalía, los mismos que se encuentran garantizados por el contrato realizado con cada uno de los proveedores.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Jubilación patronal y desahucio

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

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	66,730	130,156
Provisión del año	18,366	16,939
Ajuste	-	(80,365)
Saldo final	85,096	66,730
Desahucio:		
Saldo inicial	2,859	3,858
Transferencia de jubilación patronal	-	1,685
Pagos efectuados	(165)	(2,684)
Provisión del año	3,593	-
Saldo final	6,287	2,859
	91,383	69,589

L. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

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 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 terminado al 31 de diciembre de 2007 por 6,831 y mantiene pérdidas acumuladas por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 1,517,809 y 1,510,978 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.

Cuando las pérdidas alcancen a] cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

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).

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Vegaflor S.A.	350,499	435,432
Garrison International Services	440,708	276,443
Otros	25,573	19,573
	816,780	731,448
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Vegaflor S.A.	-	29,188
Préstamos bancarios largo plazo (Nota J)		
Hamilton Trading Corp.	883,427	1,079,657

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

- 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- R. Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATIVA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero de 2008.

- S. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Mayo 29 de 2008), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.