



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

85138
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

Informe de los Auditores Independientes

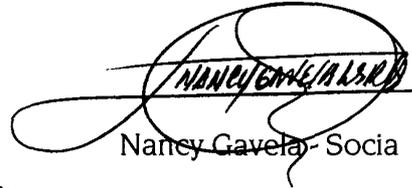
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Floral World S.A. (Una Subsidiaria de Vegaflor S.A.)
Quito, Ecuador



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 2008 y 2007 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 el año 2007 la Compañía afectó a resultados US\$163,268. 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. Al 31 de diciembre de 2007 se concluyó la amortización del diferencial cambiario.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para el año 2007, 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 2008 y 2007, 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

5. Tal como se menciona en la Nota Q, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para 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 2008, se emite por separado.

Abril 30, 2009
RNAE No. 193
Nancy Gaveta - Socia

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		500	569
Cuentas por cobrar	(Nota A)	1,016,028	1,129,343
Inventarios	(Nota B)	88,460	22,541
Total activos corrientes		1,104,988	1,152,453
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	711,665	729,997
Plantaciones	(Nota D)	744,731	638,492
		2,561,384	2,520,942
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras		50,366	42,060
Cuentas por pagar	(Nota F)	602,968	424,862
Intereses acumulados por pagar	(Nota G)	29,881	174,470
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	108,522	101,077
Impuesto a la renta	(Nota I)	-	25,229
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota J)	-	624,229
Total pasivos corrientes		791,737	1,391,927
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	1,051,505	299,465
Jubilación patronal y desahucio	(Nota K)	124,707	91,383
Total pasivos		1,967,949	1,782,775
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)	(1,662,076)	(1,517,344)
Total patrimonio del accionista		593,435	738,167
		2,561,384	2,520,942

**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,	2008	2007
Ventas netas	1,819,165	1,988,497
Costo de ventas	1,350,248	1,469,264
Utilidad bruta en ventas	468,917	519,233
Gastos de administración y ventas en operación	532,299	391,823
(Pérdida) utilidad en operación	(63,382)	127,410
Otros (gastos) ingresos :		
Otros ingresos netos	746	11,802
Gastos financieros	(63,195)	(77,681)
Otros egresos	(18,902)	(39,558)
	(81,351)	(105,437)
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(144,733)	21,973
Participación a trabajadores	-	3,296
Impuesto a la renta	-	25,508
Pérdida neta	(144,733)	(6,831)
Pérdida neta por acción	(0.18)	(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 Vegaflor S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
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	1,317,069	1,317,069
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,517,344)	(1,510,978)
Ajustes	1	465
Pérdida neta	(144,733)	(6,831)
Saldo final	(1,662,076)	(1,517,344)
Total patrimonio del accionista	593,435	738,167

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,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,816,711	1,928,677
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,573,317)	(1,336,214)
Impuesto a la renta pagado	(25,229)	(26,815)
Intereses pagados	(63,195)	(77,681)
Otros gastos netos	(18,156)	(27,756)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	136,814	460,211
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por la compra de propiedad, maquinaria y equipo	(58,478)	(255,434)
Pago por la compra plantaciones	(214,522)	(74,428)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(273,000)	(329,862)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones financieras corto plazo	8,306	26,096
Pago por deshaucio	-	(165)
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones financieras largo plazo	127,811	(155,963)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	136,117	(130,032)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(69)	317
Efectivo al inicio del año	569	252
Efectivo al final del año	500	569

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,	2008	2007
Pérdida neta	(144,733)	(6,831)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	93,597	162,540
Amortización de plantaciones	95,477	82,479
Amortización	-	1,634
Amortización diferencial cambiario	-	163,268
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	-	28,804
Provisión jubilación patronal y desahucio	33,324	21,959
Ajustes de propiedad, maquinaria y equipo	(16,787)	36,594
Ajustes de plantaciones	12,806	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	113,315	(78,849)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(65,919)	(30,472)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	40,963	120,610
Disminución en obligaciones con los trabajadores	(25,229)	(41,525)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	136,814	460,211

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

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía compensó el costo con la amortización acumulada de otros activos por 1,002,729.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha realizado la reclasificación de 425,606 de sus cuentas de activos fijos a plantaciones.

**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 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 amortización anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Plantaciones	14.30% a siete años

Otros activos

Para el año 2007, 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. Al 31 de diciembre de 2007, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario.

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 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 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,	2008	2007
Clientes	214,390	211,936
Compañías relacionadas (Nota O)	683,342	817,401
Funcionarios y empleados (1)	7,167	15,124
Impuesto al Valor Agregado (2)	99,346	74,336
Anticipo a proveedores	5,033	7,128
Otras	6,750	3,418
	<u>1,016,028</u>	<u>1,129,343</u>

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

- (1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Materia prima	88,460	22,541
	<u>88,460</u>	<u>22,541</u>

Durante los años 2008 y 2007, 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,	2008	2007
Terrenos	457,727	457,727
Edificios	149,980	149,983
Equipo de oficina	34,801	33,805
Vehículos	59,884	16,578
Muebles y enseres	11,972	11,889
Herramientas	375	-
Maquinaria y equipo	170,148	159,925
Invernaderos	1,218,907	1,190,801
	2,103,794	2,020,708
Menos depreciación acumulada	1,392,129	1,290,711
	711,665	729,997

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

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,020,708	2,173,923
Compras	58,478	255,434
Consumo inventarios	-	57,336
Transferencia a plantaciones (Nota D)	-	(425,606)
Ajustes	24,608	(40,379)
Saldo final	2,103,794	2,020,708
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,290,711	1,131,958
Gasto del año	93,597	162,540
Ajustes	7,821	(3,787)
Saldo final	1,392,129	1,290,711

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2008	2007
Plantas	2,089,064	1,982,834
Herramientas	-	375
	2,089,064	1,983,209
Menos amortización acumulada	1,344,333	1,344,717
	744,731	638,492

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,983,209	1,483,175
Compras	214,522	74,428
Tranferencia de propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	-	425,606
Ajustes	(108,667)	-
Saldo final	2,089,064	1,983,209
Amortización acumulada		
ajustada:		
Saldo inicial	1,344,717	1,262,238
Gasto del año	95,477	82,479
Ajustes	(95,861)	-
Saldo final	1,344,333	1,344,717

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,	2008	2007
Investigación y desarrollo	-	1,634
Diferencial cambiario (1)	-	1,001,095
	-	1,002,729
Menos amortización acumulada		1,002,729
	-	-

(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. Al 31 de diciembre de 2007, se concluyó la amortización del diferencial cambiario.

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,002,729	1,002,729
Ajustes (1)	(1,002,729)	-
Saldo final	-	1,002,729
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,002,729	837,827
Gastos del año por diferencial cambiario	-	163,268
Gastos del año otras amortizaciones	-	1,634
Ajustes (1)	(1,002,729)	-
Saldo final	-	1,002,729

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía decidió compensar el costo con la amortización acumulada, por encontrarse totalmente amortizada.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	550,766	377,331
Impuesto al valor agregado	(3,662)	-
Retenciones en la fuente	19,995	14,387
Anticipos de clientes	2,430	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,060	21,657
Otras cuentas por pagar	28,379	11,487
	602,968	424,862

G. Intereses acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Intereses por pagar (1)	29,881	174,470
	29,881	174,470

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
		2008	2007
	Beneficios sociales:		
	Saldo inicial	92,268	123,606
	Provisión del año	101,379	70,871
	Pagos efectuados	(93,934)	(102,209)
	Saldo final	99,713	92,268
	Participación de los trabajadores:		
	Saldo inicial	8,809	5,513
	Provisión del año	-	3,296
	Saldo final	8,809	8,809
		108,522	101,077

- I. Impuesto a la renta** La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%, por cada año.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, 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.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Para el año 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicado en el Registro Oficial No. 325 de mayo 14 del 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 se 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:

Diciembre 31,	2008	2007
(Pérdida) utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(144,733)	21,973
15% participación a trabajadores	-	3,296
Utilidad después de participación a trabajadores	(144,733)	18,677
Más gastos no deducibles	103,285	108,863
Menos amortización de pérdidas	-	(25,508)
Base imponible	(41,448)	102,032
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	-	25,508

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2008	2007
Saldo inicial	25,229	26,536
Provisión del año	-	25,508
Retenciones del año	-	(16,628)
Pagos efectuados	(25,229)	(10,187)
Saldo final	-	25,229

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Hamilton Trading Corp. (Nota O) (1)	1,002,156	883,427
DR. Ecuador Roses S.A. (2)	41,880	35,044
SCHREURS Ecuador Cía Ltda. (2)	560	5,223
Rosen Tantau	6,909	-
	1,051,505	923,694
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	-	624,229
	1,051,505	299,465

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

Años	2008	2007
2009	-	297,242
2010	-	2,223
Sin definir	1,051,505	-
	1,051,505	299,465

- (1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este préstamo genera una tasa de interes del 8% y no mantienen un cronograma de pagos. (Nota G numeral (1)).

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Corresponden a valores adeudados por regalías, los mismos que se encuentran garantizados por el contrato realizado con cada uno de los proveedores.

K. Jubilación patronal y desahucio

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

	2008	2007
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	85,096	66,730
Provisión del año	34,343	18,366
Saldo final	119,439	85,096
Desahucio:		
Saldo inicial	6,287	2,859
Reversión provisión	(1,019)	-
Pagos efectuados	-	(165)
Provisión del año	-	3,593
Saldo final	5,268	6,287
	124,707	91,383

L. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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)

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 2008 y 2007 por (144,733) y (6,831) respectivamente y mantiene pérdidas acumuladas por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por (1,662,076) y (1,517,344) 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.

La Ley de Compañías, establece que, cuando las pérdidas alcancen el 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.

O. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Vegaflor S.A..	350,512	350,499
Garrison International Services	332,830	440,708
Otros	-	25,573
	683,342	816,780

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Préstamos bancarios largo plazo (Nota J)		
Hamilton Trading Corp.	1,002,156	883,427

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 31 de diciembre del 2004, 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 Orgánica 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 e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencias.

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.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 2008 y 2007, 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. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 30 de 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
