

46103

VEGAFLOR S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe de los Auditores Independientes



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
Vegaflor S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)
Quito, Ecuador

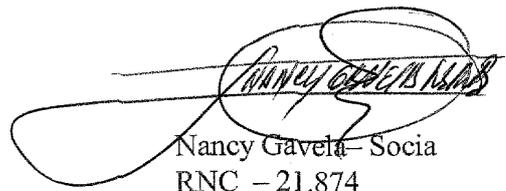
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Vegaflor S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 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\$322,715 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\$132,715. 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.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de la Compañía Vegaflor S.A. y no han sido consolidados con su compañía subsidiaria Floral World S.A. según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de la Compañía Vegaflor S.A. que se adjuntan muestran la inversión en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

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

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos 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 Vegaflor S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en la Nota P a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha experimentado pérdidas en sus operaciones y mantiene deficiencias en su capital de trabajo. 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 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.
7. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Inversiones Aries S.A. Invaríes y Subsidiarias, los cuales se presentan por separados.
8. 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 15, 2005
RNAE No. 193



Nancy Gaveta - Socia
RNC - 21.874

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	3,076	298
Cuentas por cobrar (Nota A)	596,804	264,721
Inventarios (Nota B)	51,157	59,402
Gastos pagados por anticipado	9,477	-
Total activos corrientes	660,514	324,421
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota C)	487,619	578,289
Plantaciones (Nota D)	565,639	552,842
Inversiones permanentes (Nota E)	1,127,617	961,643
Otros activos (Nota F)	190,000	322,715
	3,031,389	2,739,910
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	-	59,279
Cuentas por pagar (Nota G)	977,674	620,447
Intereses acumulados por pagar (Nota H)	144,340	142,412
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	58,224	51,699
Porción corriente de los préstamo a largo plazo (Nota K)	110,951	198,843
Total pasivos corrientes	1,291,189	1,072,680
Préstamos a largo plazo (Nota K)	1,347,202	1,398,767
Jubilación patronal y desahucio (Nota L)	125,896	-
Total pasivos	2,764,287	2,471,447
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota M)	31,371	31,371
Capital adicional (Nota N)	972,259	972,259
Reserva legal (Nota O)	1,776	1,776
Pérdidas acumuladas (Nota P)	(738,304)	(736,943)
Total patrimonio de los accionistas	267,102	268,463
	3,031,389	2,739,910

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

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	1,769,428	1,375,258
Costo de ventas	(1,349,900)	(1,172,265)
Utilidad bruta en ventas	419,528	202,993
Gastos de administración y ventas	(252,325)	(195,619)
Utilidad en operación	167,203	7,374
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(104,166)	(108,520)
Otros (gastos) ingresos, netos	(64,398)	4,215
	(168,564)	(104,305)
Pérdida neta	(1,361)	(96,931)
Pérdida neta por acción	(0.002)	(0.124)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	784,284	784,284

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

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	31,371	31,371
Capital adicional		
Saldo inicial y final	972,259	972,259
Reserva legal		
Saldo inicial y final	1,776	1,776
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(736,943)	(640,012)
Pérdida neta	(1,361)	(96,931)
Saldo final	(738,304)	(736,943)
Total patrimonio de los accionistas	267,102	268,463

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

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries 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	1,367,113	1,452,041
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(691,432)	(1,254,293)
Intereses pagados	(168,785)	(160,816)
Otros (egresos) ingresos, netos	(23,233)	203,310
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	483,663	240,242
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(80,975)	(83,288)
Pago por compra de plantaciones	(201,174)	(84,382)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(282,149)	(167,670)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones bancarias	(198,736)	(72,772)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(198,736)	(72,772)
Aumento (disminución) neta de efectivo	2,778	(200)
Efectivo al inicio del año	298	498
Efectivo al final del año	3,076	298

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

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

**Conciliación 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	(1,361)	(96,931)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	171,645	220,782
Amortización de plantaciones	188,377	168,609
Amortización de diferencial cambiario	132,715	-
Efecto actualización valor patrimonial proporcional	(165,974)	-
Provisión jubilación patronal y desahucio	125,896	-
Provisión cuentas incobrables	80,704	-
Pérdida inventarios neto	8,414	-
Baja cuentas por pagar	3,086	-
Provisión intereses por pagar	66,547	-
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	(3,125)	-
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo	-	25,997
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(402,315)	53,570
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(12,801)	(12,316)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	229,564	(119,469)
Aumento en obligaciones con los trabajadores	62,291	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	483,663	240,242

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

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Vegaflor S.A. fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador, el 10 de junio de 1988. Su objetivo es el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres y de sus semillas, frutos, plantas y esquejes para la comercialización en el mercado interno y su exportación, así como la investigación de técnicas de cultivo, desarrollo de nuevas variedades y de sistemas de conservación de productos provenientes de la floricultura y agricultura. La Compañía es poseída en el 78% por Inversiones Aries 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 provisión para cuentas incobrables, la depreciación del propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones y amortización del diferencial cambiario, provisión para jubilación patronal y desahucio y el valor patrimonial proporcional de las inversiones patrimoniales. 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 insumos y agroquímicos se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.

**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.

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activos	Tasas
Construcciones civiles	10%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33%
Instalaciones	10%

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, estructuras metálicas, plásticos, costos 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, son las siguientes:

Activos	Tasas
Plantaciones	14.3%
Estructuras metálicas	10%
Plásticos	50%

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, establece que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos

Incluye 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.ICL.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 deshaucio

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

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.

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries 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	204,478	2,961
Compañías relacionadas (Nota Q)	252,610	142,714
Crédito fiscal	100,958	91,337
Empleados (1)	16,311	9,421
Anticipos a proveedores	9,517	5,515
Impuesto a la renta retenido	917	907
Otras	12,013	11,866
	596,804	264,721
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	-	-
	596,804	264,721

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

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

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	80,704	-
Castigos	80,704	-
Saldo final	-	-

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Insumos y agroquímicos	30,428	47,832
Materiales para postcosecha y mantenimiento	20,729	11,570
	51,157	59,402

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos (1)	71,589	71,589
Edificaciones	232,865	232,865
Invernaderos	1,120,754	1,121,731
Maquinaria y equipo	372,893	359,440
Vehículos	124,355	136,394
Muebles y enseres	49,281	49,251
Construcciones en curso	154,829	105,077
	2,126,566	2,076,347
Menos depreciación acumulada	1,638,947	1,498,058
	487,619	578,289

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,076,347	2,023,545
Compras	80,975	83,288
Bajas	2,557	30,486
Ventas	28,199	-
Saldo final	2,126,566	2,076,347

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,498,058	1,307,762
Gasto del año	171,645	220,782
Bajas	2,557	30,486
Ventas	28,199	-
Saldo final	1,638,947	1,498,058

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, para garantizar obligaciones a largo plazo con el Banco del Pichincha (Nota K (2)).

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Plantas	2,010,734	1,809,560
	2,010,734	1,809,560
Menos amortización acumulada	1,445,095	1,256,718
	565,639	552,842

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,809,560	1,779,994
Compras	201,174	84,382
Bajas	-	54,816
Saldo final	2,010,734	1,809,560

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,256,718	1,142,925
Gasto del año	188,377	168,609
Bajas	-	54,816
Saldo final	1,445,095	1,256,718

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo Ajustado 2004	Costo 2003
Diciembre 31,	% de tenencia				
Floralworld S.A.	100%	1,127,617	(*)	1,127,617	961,643
	(1)	1,127,617		1,127,617	961,643

(*) La Compañía al 31 de diciembre del 2004, no dispuso de esta información.

(1) Valor ajustado al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2004. La Compañía es poseedora del 100%.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	961,643	961,643
Ajuste valor patrimonial proporcional	165,974	-
Saldo final	1,127,617	961,643

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Diferencia en cambio	322,715	322,715
	322,715	322,715
Menos amortización acumulada	132,715	-
	190,000	322,715

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICL.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 la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Gasto del año	132,715	-
Saldo final	132,715	-

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Proveedores	518,963	241,625
	Compañías relacionadas (Nota Q)	220,809	154,073
	Anticipos de clientes	176,727	176,727
	Sueldos por pagar	45,788	32,609
	Otros	8,930	6,089
	Retenciones en la fuente e IVA	6,457	6,817
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	-	2,507
		977,674	620,447
H. Intereses acumulados por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Banco del Pichincha	18,277	16,349
	Hamilton Traiding Inc.	126,063	126,063
		144,340	142,412
I. Obligaciones con los trabajadores	El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:		
		2004	2003
	Beneficios sociales:		
	Saldo inicial	51,699	25,702
	Provisión del año	62,291	64,129
	Pagos efectuados	55,766	38,132
	Saldo final	58,224	51,699

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Impuesto a la renta por pagar

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 del 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 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,	2004	2003
Pérdida según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(1,361)	(96,931)
Menos ingresos exentos	173,505	-
Más gastos no deducibles	159,613	10,871
Pérdida tributable	(12,539)	(86,060)

K. Préstamos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Garrison Servises (Nota Q)	(1) 486,395	486,395
Préstamos accionistas	(2) 603,458	603,458
Banco del Pichincha:		
Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006	(2) 368,300	507,757
	1,458,153	1,597,610
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	110,951	198,843
	1,347,202	1,398,767

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Préstamo de Compañía relacionada que no genera interés, La Compañía Hamilton Trading Inc. cambió su razón social en mayo de 2004 por Garrison Services.
- (2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el terreno ubicado en la parroquia de San Pablo Cantón Otavalo. (Nota C, numeral 1)

Los vencimientos de los préstamo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	197,961
2006	257,349	1,200,806
Indefinido	1,089,853	-
	1,347,202	1,398,767

L. 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	120,362	-
Saldo final	120,362	-
Desahucio:		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	5,534	-
Saldo final	5,534	-
	125,896	-

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- M. Capital social** Está constituido al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por 784.284 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 0.04 centavos de dólar cada una.
- N. 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.
- O. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- P. Pérdidas acumuladas** Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Vegaflor S.A. continuará como un negocio en marcha. La Compañía ha experimentado una pérdida neta por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de 1,361 y 96,931 respectivamente y mantiene a esas fechas pérdidas acumuladas por 738,304 y 736,943 y un capital de trabajo es negativo por 630,675 y 748,259. 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.

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

Q. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Floral World S.A.	166,072	109,045
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	84,033	33,669
Inversiones Aries	2,505	-
	252,610	142,714
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	76,520	93,676
Floral World S.A.	144,289	60,397
	220,809	154,073
Préstamos a largo plazo: (Nota K)		
Garrison Servises.	486,395	486,395
	486,395	486,395

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

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Ingresos – ventas		
Floral World S.A.	(*)	20,967
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	(*)	2,692
	(*)	23,659

Vegaflor S.A.
(Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Compras:		
Floral World S.A.	(*)	43,009
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	(*)	28,975
	(*)	71,984

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

(*) Esta información no fue proporcionada por la Compañía.

**R. 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.IJ.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.