



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 2005 y 2004 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\$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 los años 2005 y 2004 la Compañía afectó a resultados US\$80,545 y US\$132,715 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 del referido registro fue sobrevalorar las pérdidas netas de los años 2005 y 2004 en los valores referidos.
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 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.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para el año 2005 y 2004, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía Vegaflor S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Inversiones Aries S.A. Invaríes y Subsidiarias, 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 2005, se emite por separado.

Marzo 10, 2006
RNAE No. 193
Nancy Gavala - Socia
RNC - 21.874

SUPERINTENDENCIA DE CIAF
DIVISION INFORMATICA
01 AGO. 2006
Flor María Méndez

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | | 2005 | 2004 |
|--|----------|------------------|------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 8,047 | 3,076 |
| Cuentas por cobrar | (Nota A) | 557,835 | 596,804 |
| Inventarios | (Nota B) | 45,210 | 51,157 |
| Gastos pagados por anticipado | | 8,894 | 9,477 |
| Total activos corrientes | | 619,986 | 660,514 |
| Propiedad, maquinaria y equipo | (Nota C) | 443,381 | 487,619 |
| Plantaciones | (Nota D) | 643,528 | 565,639 |
| Inversiones permanentes | (Nota E) | 1,080,566 | 1,127,617 |
| Otros activos | (Nota F) | 109,455 | 190,000 |
| | | 2,896,916 | 3,031,389 |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar | (Nota G) | 874,134 | 977,674 |
| Intereses acumulados por pagar | (Nota H) | 219 | 144,340 |
| Obligaciones con los trabajadores | (Nota I) | 121,829 | 58,224 |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo | (Nota K) | 116,159 | 110,951 |
| Total pasivos corrientes | | 1,112,341 | 1,291,189 |
| Pasivo a largo plazo | (Nota K) | 190,518 | 1,347,202 |
| Jubilación patronal y desahucio | (Nota L) | 215,866 | 125,896 |
| Total pasivos | | 1,518,725 | 2,764,287 |
| Patrimonio de los accionistas: | | | |
| Capital social | (Nota M) | 31,371 | 31,371 |
| Aportes para futura capitalización | (Nota N) | 1,215,916 | - |
| Capital adicional | (Nota O) | 972,259 | 972,259 |
| Reserva legal | (Nota P) | 1,776 | 1,776 |
| Pérdidas acumuladas | (Nota Q) | (843,131) | (738,304) |
| Total patrimonio de los accionistas | | 1,378,191 | 267,102 |
| | | 2,896,916 | 3,031,389 |

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, | 2005 | 2004 |
|---|------------------|----------------|
| Ventas netas | 1,830,675 | 1,769,428 |
| Costo de ventas | 1,591,087 | 1,349,900 |
| Utilidad bruta en ventas | 239,588 | 419,528 |
| Gastos de administración y ventas en operación | 231,153 | 252,325 |
| Utilidad en operación | 8,435 | 167,203 |
| Otros (gastos) ingresos: | | |
| Otros ingresos (gastos), netos | 15,677 | (64,398) |
| Gastos financieros | (128,939) | (104,166) |
| | (113,262) | (168,564) |
| Pérdida neta | (104,827) | (1,361) |
| Pérdida neta por acción | 0.13 | - |
| Promedio ponderado del 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, | 2005 | 2004 |
|---|------------------|----------------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 31,371 | 31,371 |
| Aportes para futura capitalización | | |
| Aportes con compensación de créditos (Nota N) | 1,215,916 | - |
| Saldo final | 1,215,916 | - |
| Capital adicional | | |
| Saldo inicial y final | 972,259 | 972,259 |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial y final | 1,776 | 1,776 |
| Pérdidas acumuladas | | |
| Saldo inicial | (738,304) | (736,943) |
| Pérdida neta | (104,827) | (1,361) |
| Saldo final | (843,131) | (738,304) |
| Total patrimonio de los accionistas | 1,378,191 | 267,102 |

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, | 2005 | 2004 |
|--|-------------|-------------|
| Flujos de efectivos en las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas | 1,869,644 | 1,367,113 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (1,480,928) | (691,432) |
| Intereses pagados | (128,939) | (168,785) |
| Otros ingresos (egresos), netos | 143,273 | (23,233) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 403,050 | 483,663 |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo | (124,964) | (80,975) |
| Pago por compra de plantaciones | (210,421) | (201,174) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (335,385) | (282,149) |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Pago por jubilación patronal | (1,071) | - |
| Efectivo pagado por obligaciones bancarias | (61,623) | (198,736) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | (62,694) | (198,736) |
| Aumento neto de efectivo | 4,971 | 2,778 |
| Efectivo al inicio del año | 3,076 | 298 |
| Efectivo al final del año | 8,047 | 3,076 |

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

VEGAFLOR S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries 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, | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Pérdida neta | (104,827) | (1,361) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo | 169,202 | 171,645 |
| Amortización de plantaciones | 132,532 | 188,377 |
| Amortización de diferencial cambiario | 80,545 | 132,715 |
| Efecto actualización valor patrimonial proporcional | 47,051 | (165,974) |
| Provisión jubilación patronal y desahucio | 91,041 | 125,896 |
| Provisión cuentas incobrables | - | 80,704 |
| Pérdida inventarios neto | - | 8,414 |
| Baja cuentas por pagar | - | 3,086 |
| Provisión intereses por pagar | (18,058) | 66,547 |
| Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo | - | (3,125) |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar | 38,969 | (402,315) |
| Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado | 5,947 | (12,801) |
| (Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar | (102,957) | 229,564 |
| Aumento en obligaciones con los trabajadores | 63,605 | 62,291 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 403,050 | 483,663 |

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

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

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

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía vendió propiedad, planta y equipo que cumplieron su vida útil por 58,573 correspondiente al valor de costo histórico.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía efectuó aportes para futuras capitalizaciones por 1,215,916 transfiriendo pasivos a largo plazo e intereses acumulados de Hamilton Trading Inc. al patrimonio.

**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 | <p>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.</p> |
| Bases de presentación | <p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones y amortización del diferencial cambiario, provisión para jubilación patronal y desahucio y el valor patrimonial de las inversiones permanentes. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p> |
| Inventarios | <p>Los inventarios de insumos y agroquímicos se encuentran valorados a sus costos históricos.</p> <p>El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.</p> |
| Propiedad, maquinaria y equipo | <p>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).</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p> |

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de propiedad, maquinaria y equipo, son las siguientes:

| Activos | Tasas |
|------------------------|-------------|
| Construcciones civiles | 10% |
| Maquinaria y equipo | 10% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Invernaderos | 10% y 50% |
| Vehículos | 20% |
| Equipo de computación | 20 y 33,33% |
| Instalaciones | 10% |
| Edificios | 5% |

Inversiones permanentes

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

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No.19, establecen 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.

La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2005 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

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.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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 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.

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, | 2005 | 2004 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Clientes | 95,859 | 204,478 |
| Compañías relacionadas (Nota R) | 286,809 | 252,610 |
| Empleados (1) | 24,401 | 16,311 |
| Impuesto a la renta retenido | 929 | 917 |
| Anticipo a proveedores | 8,990 | 9,517 |
| Crédito fiscal | 126,787 | 100,958 |
| Otras | 14,060 | 12,013 |
| | 557,835 | 596,804 |

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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:

| | 2005 | 2004 |
|-------------------|------|----------|
| Provisión del año | - | 80,704 |
| Castigos | - | (80,704) |
| Saldo final | - | - |

B. Inventarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Insumos y agroquímicos | 6,599 | 30,428 |
| Materiales para postcosecha y mantenimiento | 38,611 | 20,729 |
| | 45,210 | 51,157 |

VEGAFLOR S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries 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, | 2005 | 2004 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Terrenos (1) | 71,589 | 71,589 |
| Vehículos | 88,902 | 124,355 |
| Muebles y enseres | 49,375 | 49,281 |
| Maquinaria y equipo | 381,487 | 372,893 |
| Construcciones en curso | 39,030 | 154,829 |
| Edificaciones | 255,042 | 232,865 |
| Invernaderos | 1,307,532 | 1,120,754 |
| | 2,192,957 | 2,126,566 |
| Menos depreciación acumulada | 1,749,576 | 1,638,947 |
| | 443,381 | 487,619 |

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

| | 2005 | 2004 |
|---|-----------|-----------|
| Costo ajustado: | | |
| Saldo inicial | 2,126,566 | 2,076,347 |
| Compras | 124,964 | 80,975 |
| Bajas | - | (2,557) |
| Ventas | (58,573) | (28,199) |
| Saldo final | 2,192,957 | 2,126,566 |
| Depreciación acumulada ajustada: | | |
| Saldo inicial | 1,638,947 | 1,498,058 |
| Gasto del año | 169,202 | 171,645 |
| Bajas | - | (2,557) |
| Ventas | (58,573) | (28,199) |
| Saldo final | 1,749,576 | 1,638,947 |

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, para garantizar obligaciones a largo plazo con el Banco del Pichincha (Nota K numeral (2)).

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

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Plantas | 2,221,155 | 2,010,734 |
| | 2,221,155 | 2,010,734 |
| Menos amortización acumulada | 1,577,627 | 1,445,095 |
| | 643,528 | 565,639 |

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Costo ajustado: | | |
| Saldo inicial | 2,010,734 | 1,809,560 |
| Compras | 210,421 | 201,174 |
| Saldo final | 2,221,155 | 2,010,734 |
| Amortización acumulada | | |
| ajustada: | | |
| Saldo inicial | 1,445,095 | 1,256,718 |
| Gasto del año | 132,532 | 188,377 |
| Saldo final | 1,577,627 | 1,445,095 |

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | % de Tenencia | Valor Patrimonial proporcional | Valor Nominal | Costo 2005 | Costo 2004 |
|-------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|------------|------------|
| Floralworld S.A. | 100 | 1,080,566 | - | 1,080,566 | 1,127,617 |
| | (1) | 1,080,566 | | 1,080,566 | 1,127,617 |

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:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Saldo inicial | 1,127,617 | 961,643 |
| Ajuste valor patrimonial proporcional | (47,051) | 165,974 |
| Saldo final | 1,080,566 | 1,127,617 |

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 2005 y 2004 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

(1) Valor ajustado al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2005. La Compañía es poseedora del 100%.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|------------------------------|---------|---------|
| Diferencia en cambio | 322,715 | 322,715 |
| Menos amortización acumulada | 213,260 | 132,715 |
| | 109,455 | 190,000 |

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|---|---------|---------|
| Proveedores | 367,687 | 518,963 |
| Compañías relacionadas (Nota R) | 251,216 | 220,809 |
| Retenciones en la fuente e IVA | 9,813 | 6,457 |
| Anticipos de clientes | 176,727 | 176,727 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 12,649 | - |
| Otros | 27,677 | 8,930 |
| Sueldos por pagar | 28,365 | 45,788 |
| | 874,134 | 977,674 |

H. Intereses acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|-----------------------|------|---------|
| Banco del Pichincha | 219 | 18,277 |
| Hamilton Trading Inc. | - | 126,063 |
| | 219 | 144,340 |

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones con los trabajadores

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

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------|----------------|---------------|
| Beneficios sociales: | | |
| Saldo inicial | 58,224 | 51,699 |
| Provisión del año | 119,299 | 62,291 |
| Pagos efectuados | (55,694) | (55,766) |
| Saldo final | 121,829 | 58,224 |

J. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 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 ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

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

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|---|-----------------|-----------------|
| (Pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta | (104,827) | (1,361) |
| Más gastos no deducibles | 91,041 | 159,613 |
| Menos ingresos exentos | - | (173,505) |
| Pérdida tributable | (13,786) | (15,253) |

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

| Diciembre 31, | | 2005 | 2004 |
|---|-----|---------|-----------|
| Garrison Servises (Nota R) | (1) | - | 486,395 |
| Préstamos accionistas | | - | 603,458 |
| Banco del Pichincha: | | | |
| Préstamo al 16% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006. | (2) | - | 368,300 |
| Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2008 | (2) | 306,677 | - |
| | | 306,677 | 1,458,153 |
| Menos porción corriente del pasivo a largo plazo | | 116,159 | 110,951 |
| | | 190,518 | 1,347,202 |

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

| Años | 2005 | 2004 |
|------------|---------|-----------|
| 2006 | - | 257,349 |
| 2007 | 130,891 | - |
| 2008 | 59,627 | - |
| Indefinido | - | 1,089,853 |
| | 190,518 | 1,347,202 |

(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)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | | | | |
|---|--|-----------------------------|----------------|----------------|--|
| L. Jubilación patronal y desahucio | El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue | | 2005 | 2004 | |
| | | | | | |
| | | Jubilación patronal: | | | |
| | | Saldo inicial | 120,362 | - | |
| | | Provisión del año | 83,437 | 120,362 | |
| | | Saldo final | 203,799 | 120,362 | |
| | | Desahucio: | | | |
| | | Saldo inicial | 5,534 | - | |
| | | Provisión del año | 7,604 | 5,534 | |
| | | Pagos efectuados | (1,071) | - | |
| Saldo final | 12,067 | 5,534 | | | |
| | 215,866 | 125,896 | | | |

M. Capital social Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 784,284 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.04 centavos cada una.

N. Aportes para futura capitalización Con fecha 20 de junio de 2006, los accionistas de la Compañía deciden realizar aportes para futura capitalización por US\$1,215,916 a través de compensación de créditos.

O. 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. 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.

Q. Pérdidas acumuladas Los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía Vegaflor S.A. estuvo como un negocio en marcha. La Compañía ha experimentado pérdidas netas por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 104,827 y 1,361 respectivamente, mantiene a esas fechas pérdidas acumuladas por 843,131 y 738,304 respectivamente; mantiene un capital de trabajo negativo de 492,355 y 630,675 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.

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

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Cuentas por cobrar: (Nota A) | | |
| Floral World S.A. | 192,975 | 166,072 |
| Flores Rainbow del Ecuador S.A. | 91,329 | 84,033 |
| Inversiones Aries | 2,505 | 2,505 |
| | 286,809 | 252,610 |

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Cuentas por pagar: (Nota G) | | |
| Flores Rainbow del Ecuador S.A. | 76,521 | 76,520 |
| Floral World S.A. | 155,122 | 144,289 |
| Préstamos y transferencias | 19,573 | - |
| | 251,216 | 220,809 |

Préstamos bancarios largo plazo (Nota K)

| | | |
|-------------------|---|---------|
| Garrison Services | - | 486,395 |
|-------------------|---|---------|

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

| Años terminados en Diciembre 31, | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|------|------|
|-------------------------------------|------|------|

Ingresos - Ventas

| | | |
|-------------------|-------|---|
| Floral World S.A. | 7,998 | - |
|-------------------|-------|---|

Compras:

| | | |
|-------------------|--------|---|
| Floral World S.A. | 10,833 | - |
|-------------------|--------|---|

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- S. Precios de transferencia** Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.
- Al respecto la Directora del 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, en la cual se 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 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.
- T. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 10, 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-