

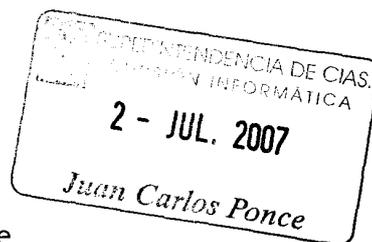


**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

46103

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,  
Edificio Londres, Piso 5  
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623  
Fax: (593-2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador  
Web Page: www.bдостern.com

## Informe de los Auditores Independientes



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

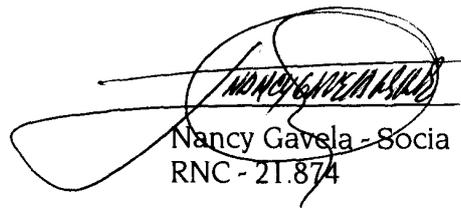
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Vegaflor S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, 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. Al 31 de diciembre de 2006, como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispuso de los estados financieros de su Compañía Floral World S.A. en la cual la Compañía posee inversiones que no permite determinar la razonabilidad del valor patrimonial proporcional de las acciones. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 18 la Compañía debe actualizar sus inversiones conforme lo requiere la mencionada norma. En tal virtud no podemos determinar los efectos del asunto mencionado en los estados financieros adjuntos.
4. 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 2006 y 2005 la Compañía afectó a resultados US\$50,000 y US\$80,545 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de estos registros ha disminuido la utilidad neta del año 2006 en US\$50,000 y se ha incrementado la pérdida neta del año 2005 en US\$80,545.

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. 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 al 31 de diciembre de 2005.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudiera haber sido determinado como necesario, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero para el año 2006 y excepto por los efectos sobre los estados financieros mencionado en el párrafo cuarto para los años 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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.
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 2006, se emite por separado.



Abril 20, 2007  
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia  
RNC - 21.874

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

## Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo		500	8,047
Cuentas por cobrar	(Nota A)	585,612	554,406
Inventarios	(Nota B)	52,304	45,210
Gastos pagados por anticipado			8,894
<b>Total activos corrientes</b>		<b>638,416</b>	<b>616,557</b>
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	416,186	443,381
Plantaciones	(Nota D)	876,954	643,528
Inversiones permanentes	(Nota E)	1,080,566	1,080,566
Otros activos	(Nota F)	59,455	109,455
		<b>3,071,577</b>	<b>2,893,487</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Obligaciones financieras		81,715	-
Cuentas por pagar	(Nota G)	1,047,910	870,705
Intereses acumulados por pagar	(Nota H)	-	219
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	172,150	121,829
Impuesto a la renta	(Nota J)	1,389	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	130,891	116,159
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>1,434,055</b>	<b>1,108,912</b>
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	59,627	190,518
Jubilación patronal y desahucio	(Nota L)	147,033	215,866
<b>Total pasivos</b>		<b>1,640,715</b>	<b>1,515,296</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	(Nota M)	31,371	31,371
Aportes para futura capitalización	(Nota N)	1,215,916	1,215,916
Capital adicional	(Nota O)	957,450	972,259
Reserva legal	(Nota P)	1,776	1,776
Pérdidas acumuladas	(Nota Q)	(775,651)	(843,131)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>1,430,862</b>	<b>1,378,191</b>
		<b>3,071,577</b>	<b>2,893,487</b>

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)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ingresos operacionales	2,097,536	1,830,675
Costos operacionales	1,651,824	1,591,087
<b>Utilidad bruta</b>	<b>445,712</b>	<b>239,588</b>
<b>Gastos</b>		
Gastos de administración	337,541	231,153
	337,541	231,153
<b>Utilidad en operación</b>	<b>108,171</b>	<b>8,435</b>
<b>Otros gastos:</b>		
Otros (gastos) ingresos, netos	(15,282)	15,677
Gastos financieros	(84,716)	(128,939)
	(99,998)	(113,262)
<b>Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>8,173</b>	<b>(104,827)</b>
Participación a trabajadores	(Nota I)	-
Impuesto a la renta	(Nota J)	-
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>5,558</b>	<b>(104,827)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción</b>	<b>0.07</b>	<b>(13.00)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>784,284</b>	<b>784,284</b>

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)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	31,371	31,371
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial	1,215,916	-
Aportes con compensación de créditos (Nota N)	-	1,215,916
Saldo final	1,215,916	1,215,916
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	972,259	972,259
Ajustes (Nota O)	(14,809)	-
Saldo final	957,450	972,259
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	1,776	1,776
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(843,131)	(738,304)
Impuesto a la renta año 2005	(4,828)	-
Participación a trabajadores año 2005	(3,415)	-
Ajustes (Nota Q)	70,165	-
Utilidad (pérdida neta)	5,558	(104,827)
Saldo final	(775,651)	(843,131)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,430,862</b>	<b>1,378,191</b>

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)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1,984,511	1,869,644
Efectivo pagado a proveedores	(1,375,689)	(1,480,928)
Impuesto a la renta pagado	(4,838)	-
Intereses pagados	(32,500)	(128,939)
Otros egresos	(15,282)	143,273
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	556,202	403,050
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por la compra de propiedad, maquinaria y equipo	(152,731)	(124,964)
Pago por compra de plantaciones	(375,928)	(210,421)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(528,659)	(335,385)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por obligaciones financieras corto plazo	(34,444)	(61,623)
Pago por desahucio	(646)	(1,071)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(35,090)	(62,694)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(7,547)	4,971
Efectivo al inicio del año	8,047	3,076
Efectivo al final del año	500	8,047

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

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

### Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	5,558	(104,827)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	168,210	169,202
Amortización	142,502	132,532
Amortización diferencial cambiario	50,000	80,545
Efecto actualización valor patrimonial proporcional	-	47,051
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	2,615	-
Pérdida en venta de propiedad, maquinaria y equipo	2,216	-
Provisión por desahucio	5,757	91,041
Provisión intereses por pagar		(18,058)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(113,025)	38,969
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	1,800	5,947
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados	249,727	(102,957)
Aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	40,842	63,605
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>556,202</b>	<b>403,050</b>

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

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

### **Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

---

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

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía procedió a compensar las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por un valor neto de 14,809 contra capital adicional.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía procedió a registrar 70,165 contra pérdidas acumuladas que corresponden a la reversión de jubilación patronal por 73,944 y ajustes gastos años anteriores por 3,779.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía vendió propiedad, maquinaria y equipos por 9,500 los cuales fueron registrados como cuentas por cobrar compañías relacionadas.

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

---

<b>Descripción del negocio</b>	<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>
<b>Bases de presentación</b>	<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 depreciación de propiedades y equipo, la amortización de plantaciones, otros activos, provisión para jubilación patronal 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.</p>
<b>Inventarios</b>	<p>Los inventarios de insumos, agroquímicos y materiales para la cosecha se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado.</p>
<b>Propiedad, maquinaria y equipo</b>	<p>Las propiedades 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).</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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Invernaderos	10% y 50%
Vehículos	20%
Invernaderos	10%
Edificaciones	5%

### 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 en estado productivo y vegetativo.

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	14.29% a siete años

### Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al costo reexpresado que certificó la Sociedad receptora de la inversión al 31 de diciembre de 2005.

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 no procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en los años 2006 y 2005 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.IC1.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

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

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

**Otros activos** Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente 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.

**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 años de servicios.

**Utilidad (pérdida) por acción** La Compañía determina la utilidad (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,	2006	2005
Cientes	347,224	95,859
Compañías relacionadas (Nota R)	2,505	286,809
Empleados (1)	22,323	24,401
Impuesto a la renta retenido	27,343	27,342
Anticipo a proveedores	23,567	8,990
Crédito fiscal	137,541	96,945
Otras	25,109	14,060
	<u>585,612</u>	<u>554,406</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía no procedió a realizar la provisión para cuentas incobrables.

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

### B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Insumos y agroquímicos	-	6,599
Materiales para postcosecha y mantenimiento	52,304	38,611
	<u>52,304</u>	<u>45,210</u>

### C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos (1)	71,589	71,589
Vehículos	91,474	88,902
Muebles y enseres	50,599	49,375
	<u>213,662</u>	<u>209,866</u>

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	213,662	209,866
Maquinaria y equipo	382,094	381,487
Construcciones en curso	150,195	39,030
Edificaciones	255,442	255,042
Invernaderos	1,328,135	1,307,532
	2,329,528	2,192,957
Menos depreciación acumulada	1,913,342	1,749,576
	416,186	443,381

---

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

	2006	2005
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	2,192,957	2,126,566
Compras	152,731	124,964
Ventas y bajas	(16,160)	(58,573)
Saldo final	2,329,528	2,192,957
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,749,576	1,638,947
Gasto del año	168,210	169,202
Ventas y bajas	(4,444)	(58,573)
Saldo final	1,913,342	1,749,576

---

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene en hipoteca abierta, para garantizar obligaciones a largo plazo con el Banco del Pichincha (Nota K numeral (1)).

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Plantas	2,597,083	2,221,155
Menos amortización acumulada	1,720,129	1,577,627
	876,954	643,528

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2006	2005
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	2,221,155	2,010,734
Compras	375,928	210,421
Saldo final	2,597,083	2,221,155
<b>Amortización acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,577,627	1,445,095
Provisión del año	142,502	132,532
Saldo final	1,720,129	1,577,627

### E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Floral World S.A.	(1)	100.000 %	-	-	1,080,566	1,080,566
					1,080,566	1,080,566

# 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:

	2006	2005
Saldo inicial	1,080,566	1,127,617
Ajuste valor patrimonial proporcional	-	(47,051)
Saldo final	1,080,566	1,080,566

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006, no dispone de los estados financieros de esta compañía para poder calcular el valor patrimonial de las acciones.

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 2006 y 2005 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

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

Diciembre 31,	2006	2005
Diferencia en cambio	322,715	322,715
Menos amortización acumulada	263,260	213,260
	59,455	109,455

# 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,	2006	2005
Proveedores	522,495	367,687
Compañías relacionadas (Nota R)	455,085	251,216
Retenciones en la fuente e IVA	17,111	6,384
Anticipos de clientes	-	176,727
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	12,867	12,649
Otros	12,940	27,677
Sueldos por pagar	27,412	28,365
	<b>1,047,910</b>	<b>870,705</b>

### H. Intereses acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Banco del Pichincha	-	219
	-	219

# 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:

	2006	2005
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	121,829	58,224
Provisión del año	119,388	119,299
Pagos efectuados	(70,293)	(55,694)
Reclasificación	(1,411)	-
<b>Saldo final</b>	<b>169,513</b>	<b>121,829</b>
<b>Participación a trabajadores: (1)</b>		
Provisión año 2005	3,415	-
Provisión año 2006	1,226	-
Pagos efectuados	(3,415)	-
Reclasificaciones	1,411	-
<b>Saldo final</b>	<b>2,637</b>	<b>-</b>
	<b>172,150</b>	<b>121,829</b>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

### J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del (25%) por cada año.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1998 (inclusive).

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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,	2006	2005
Utilidad (pérdida) según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	8,173	(104,827)
Más gastos no deducibles	-	91,041
Base para la participación a trabajadores	8,173	(13,787)
15% participación a trabajadores	1,226	(2,068)
Utilidad (pérdida) después de participación a trabajadores	6,947	(11,719)
Menos amortización pérdidas acumuladas	(1,389)	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	5,557	-
Impuesto a la renta afectado por el 25%	1,389	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	1,389	-

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

	2006	2005
Provisión del año 2006	1,389	-
Pagos y compensaciones efectuadas	(4,838)	-
Provisión año 2005	4,838	-
Saldo final	1,389	-

# 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,	2006	2005
<b>Banco del Pichincha:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2008.	(1) 190,518	306,677
	190,518	306,677
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	130,891	116,159
	59,627	190,518

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

Años	2006	2005
2007	-	130,891
2008	59,627	59,627
	59,627	190,518

(1) Préstamo garantizado con hipoteca abierta sobre el terreno ubicado en la parroquia de San Pablo Cantón Otavalo. (Nota C, numeral 1)

### L. Jubilación patronal y desahucio

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

	2006	2005
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	203,799	120,362
Provisión del año	-	83,437
Ajuste (Nota Q)	(73,944)	-
Saldo final	129,855	203,799

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2006	2005
<b>Desahucio:</b>		
Saldo inicial	12,067	5,534
Provisión del año	5,757	7,604
Pagos efectuados	(646)	(1,071)
Saldo final	17,178	12,067
	147,033	215,866

- M. Capital social** Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2005, los accionistas de la Compañía deciden realizar aportes para futura capitalización por 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.
- Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía compensó cuentas por pagar y por cobrar a compañías relacionadas por un valor neto de 14,809.
- 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.

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### 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 el año terminados al 31 de diciembre de 2005 por 104,827, mantiene a pérdidas acumuladas por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 775,651 y 843,131 respectivamente; mantiene un capital de trabajo negativo de 795,639 y 492,355 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.

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía procedió a registrar 70,165 contra pérdidas acumuladas que corresponden a la reversión de jubilación patronal por 73,944 y ajustes gastos años anteriores por 3,779.

### R. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2006	2005
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Floral World S.A.	-	192,975
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	-	91,329
Inversiones Aries	2,505	2,505
	<b>2,505</b>	<b>286,809</b>

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

Diciembre 31,	2006	2005
<b>Cuentas por pagar: (Nota G)</b>		
Flores Rainbow del Ecuador S.A.	435,432	76,521
Floral World S.A.	-	155,122
Préstamos y transferencias	19,653	19,573
	<hr/>	<hr/>
	455,085	251,216

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

---

Años terminados en Diciembre 31,	2,006	2005
<b>Ingresos - Ventas:</b>		
Floral World S.A.	-	7,998
<hr/>		
<b>Compras:</b>		
Floral Word S.A.	-	10,833

---

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

### 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.

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

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para el año 2006, la Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precios de transferencia y está esperando los resultados finales de dicho estudio, con el fin de establecer si existe algún efecto impositivo en la determinación del impuesto a la renta para el año 2006.

**T. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 20 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---