

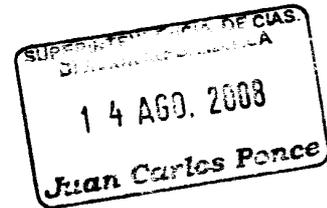


**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Audidores

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

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que mencionamos 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 2007 y 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 2007 y 2006 la Compañía afectó a resultados US\$59,455 y US\$50,000 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de estos registros ha disminuido la utilidad neta de los años 2007 y 2006 en US\$59,455 y US\$50,000 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007 se concluyó la amortización del diferencial cambiario.

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 pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto a los años 2007 y 2006, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto para los años 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Tal como se menciona en la Nota S, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
8. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los Estados financieros de la Compañía Inversiones Aries S.A. INVARIES y subsidiarias, los cuales se presentan por separado.
9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.

Mayo 29, 2008  
RNAE No. 193

Nancy Gaveta - Socia  
RNC - 21.874

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

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo		1,319	500
Cuentas por cobrar	(Nota A)	657,408	585,612
Inventarios	(Nota B)	52,906	52,304
Seguros pagados por anticipado		3,238	
<b>Total activos corrientes</b>		<b>714,871</b>	<b>638,416</b>
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	487,337	416,186
Plantaciones	(Nota D)	1,290,932	876,954
Inversiones permanentes	(Nota E)	1,080,566	1,080,566
Otros activos	(Nota F)	150	59,455
		<b>3,573,856</b>	<b>3,071,577</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Obligaciones financieras		88,832	81,715
Cuentas por pagar	(Nota G)	1,434,940	1,047,910
Intereses acumulados por pagar		864	-
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	155,182	172,150
Impuesto a la renta	(Nota I)	3,442	1,389
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota J)	-	130,891
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>1,683,260</b>	<b>1,434,055</b>
Pasivo a largo plazo	(Nota J)	197,921	59,627
Jubilación patronal y desahucio	(Nota K)	187,157	147,033
<b>Total pasivos</b>		<b>2,068,338</b>	<b>1,640,715</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	(Nota L)	31,371	31,371
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	1,215,916	1,215,916
Capital adicional	(Nota N)	957,450	957,450
Reserva legal	(Nota O)	1,776	1,776
Pérdidas acumuladas	(Nota P)	(700,995)	(775,651)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>1,505,518</b>	<b>1,430,862</b>
		<b>3,573,856</b>	<b>3,071,577</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>2007</b>	<b>2006</b>
Ventas netas	2,565,055	2,097,536
Costo de ventas	807,594	1,651,824
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>1,757,461</b>	<b>445,712</b>
Gastos de administración y ventas en operación	1,551,791	337,541
<b>Utilidad en operación</b>	<b>205,670</b>	<b>108,171</b>
<b>Otros gastos:</b>		
Otros (gastos) ingresos, netos	(54,188)	(15,282)
Gastos financieros	(29,881)	(84,716)
	(84,069)	(99,998)
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>121,601</b>	<b>8,173</b>
Participación a trabajadores	(Nota H) 18,240	1,226
Impuesto a la renta	(Nota I) 31,894	1,389
<b>Utilidad neta</b>	<b>71,467</b>	<b>5,558</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0.09</b>	<b>0.01</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>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	31,371	31,371
<b>Aportes para futura capitalización</b>		
Saldo inicial y final	1,215,916	1,215,916
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	957,450	972,259
Ajustes (Nota N)	-	(14,809)
Saldo final	957,450	957,450
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial y final	1,776	1,776
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(775,651)	(843,131)
Impuesto a la renta 2006 y 2005	1,389	(4,828)
Participación trabajadores 2006 y 2005	1,226	(3,415)
Ajustes	574	70,165
Utilidad neta	71,467	5,558
Saldo final	(700,995)	(775,651)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,505,518</b>	<b>1,430,862</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>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,584,879	1,984,511
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,930,204)	(1,375,689)
Impuesto a la renta pagado	(29,841)	(4,838)
Intereses pagados	(29,881)	(32,500)
Otros gastos netos	(54,188)	(15,282)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	540,765	556,202
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por la compra de propiedad, maquinaria y equipo	(204,429)	(152,731)
Pago por compra de plantaciones	(540,555)	(375,928)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(744,984)	(528,659)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones financieras corto plazo	7,117	(34,444)
Pago por desahucio	-	(646)
Obligaciones financieras largo plazo	197,921	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	205,038	(35,090)
Aumento (disminución) neto de efectivo	819	(7,547)
Efectivo al inicio del año	500	8,047
Efectivo al final del año	1,319	500

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

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Utilidad neta</b>	71,467	5,558
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	162,660	168,210
Amortización	142,502	142,502
Amortización diferencial cambiario	59,455	50,000
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	50,134	2,615
Pérdida en venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	2,216
Provisión por jubilación patronal y desahucio	40,124	5,757
Otros	3,189	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	99,653	(113,025)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(220,746)	1,800
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	197,377	249,727
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(65,050)	40,842
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>540,765</b>	<b>556,202</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 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.

**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 depreciación de propiedad, maquinaria 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.

**Inventarios**

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.

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

**Propiedad, maquinaria y equipo**

La propiedad maquinaria y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

**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
Edificios	5%
Invernaderos	10 Y 50%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33,33%

**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 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.

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

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

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.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

**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 por acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

---

**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,	2007	2006
Clientes	294,130	347,224
Compañías relacionadas (Nota Q)	107,084	2,505
Funcionarios y empleados (1)	23,813	22,323
Retenciones en la fuente	-	27,343
Impuesto al Valor Agregado	203,839	-
Anticipo a proveedores	6,573	23,567
Crédito fiscal	-	137,541
Otras	21,969	25,109
	<u>657,408</u>	<u>585,612</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no ha realizado provisión de cuentas incobrables.

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

**B. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Materiales para postcosecha y mantenimiento	52,906	52,304
	<u>52,906</u>	<u>52,304</u>

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía no ha realizado provisión alguna para obsolescencia de inventarios.

**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,	2007	2006
Terrenos (1)	71,589	71,589
Vehículos	122,114	91,474
Muebles y enseres	67,671	50,599
Equipos de computación	125,287	-
Maquinaria y equipo	253,076	382,094
Construcciones en proceso	-	150,195
Edificaciones	367,034	255,442
Invernaderos	1,557,153	1,328,135
	2,563,924	2,329,528
Menos depreciación acumulada	2,076,587	1,913,342
	487,337	416,186

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

	2007	2006
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	2,329,528	2,192,957
Compras	204,429	152,731
Bajas	-	(16,160)
Ajustes	29,967	-
Saldo final	2,563,924	2,329,528
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,913,342	1,749,576
Gasto del año	162,660	168,210
Ventas y bajas	-	(4,444)
Ajustes	585	-
Saldo final	2,076,587	1,913,342

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

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

Diciembre 31,	2007	2006
Plantas	3,153,563	2,597,083
Menos amortización acumulada	3,153,563 1,862,631	2,597,083 1,720,129
	1,290,932	876,954

El movimiento de la plantaciones, fue como sigue:

	2007	2006
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	2,597,083	2,221,155
Compras	540,555	375,928
Ajustes	15,925	-
Saldo final	3,153,563	2,597,083
<b>Amortización acumulada</b>		
<b>ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,720,129	1,577,627
Gastos del año	142,502	142,502
Saldo final	1,862,631	1,720,129

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**E. Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2007	Costo 2006
Floral World S.A. (1)	100.000 %	-	-	1,080,566	1,080,566
				1,080,566	1,080,566

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 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,	2007	2006
Diferencial cambiario (1)	322,715	322,715
Otros	150	-
	322,865	322,715
Menos amortización acumulada	322,715	263,260
	150	59,455

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario utilidad, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. La Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario. Al 31 de diciembre de 2007, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2007	2006
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo inicial	263,260	213,260
Gastos del año	59,455	50,000
<b>Saldo final</b>	<b>322,715</b>	<b>263,260</b>

**G. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales	577,441	522,495
Compañías relacionadas (Nota O)	642,964	455,085
Retenciones en la fuente	22,800	17,111
Anticipos de clientes	118,025	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	7,530	12,867
Otras cuentas por pagar	30,363	12,940
Sueldos por pagar	35,817	27,412
	<b>1,434,940</b>	<b>1,047,910</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**H. Obligaciones con los trabajadores**

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

	2007	2006
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	169,513	121,829
Provisión del año	124,582	119,388
Pagos efectuados	(159,790)	(70,293)
Ajustes efectuados	-	(1,411)
Saldo final	134,305	169,513
 <b>Participación de los trabajadores:</b>		
Saldo inicial	2,637	3,415
Provisión del año	18,240	1,226
Pagos efectuados	-	(3,415)
Reclasificaciones	-	1,411
Saldo final	20,877	2,637
	155,182	172,150

**I. Impuesto a la renta**

La provisión por el impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

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

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades 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,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	121,601	8,173
15% participación a trabajadores	18,240	1,226
Utilidad después de participación a trabajadores	103,361	6,947
Menos amortización pérdidas acumuladas	(31,895)	(1,389)
Mas gastos no deducibles	56,113	-
Base imponible	127,579	5,558
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	31,894	1,389

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

	2007	2006
Saldo inicial	1,389	-
Provisión del año	31,894	1,389
Pagos y compensaciones efectuadas	(29,841)	(4,838)
Provisión año 2005	-	4,838
Saldo final	3,442	1,389

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Banco del Pichincha:</b>		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2008.	(1)                      -	190,518
Regalías	172,721	-
Proveedores plantas	25,200	-
	197,921	190,518
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	-	130,891
	197,921	59,627

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

Años	2007	2006
2008	-	59,627
Información no proporcionada	197,921	-
	197,921	59,627

(1) 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)**

**K. Jubilación patronal y desahucio**

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

	2007	2006
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	129,855	203,799
Ajuste (Nota Q)	-	(73,944)
Provisión del año	37,391	-
<hr/>		
Saldo final	167,246	129,855
<hr/>		
<b>Desahucio:</b>		
Saldo inicial	17,178	12,067
Provisión del año	2,733	5,757
Pagos efectuados	-	(646)
<hr/>		
Saldo final	19,911	17,178
<hr/>		
	187,157	147,033
<hr/>		

**L. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está constituido por 784,284 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.04 centavos cada una.

**M. 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.

**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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía compensó cuentas por pagar y por cobrar a compañías relacionadas por un valor neto de 14,809.

**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. estará como un negocio en marcha. La Compañía mantiene pérdidas acumuladas por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 700,995 y 775,651 respectivamente; mantiene un capital de trabajo negativo de 968,389 y 795,639 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 pérdida acumuladas que corresponden a la revisión de jubilación patronal por 73,944 y ajustes gastos años anteriores por 3,779.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

Diciembre 31,	2007	2006
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Inversiones Aries S.A.	2,505	2,505
Flores Rainbow del Ecuador	3,889	-
Garrison Trading	100,690	-
	<b>107,084</b>	<b>2,505</b>
<b>Cuentas por pagar: (Nota G)</b>		
Floral World S.A.	536,986	435,432
Alton Corporation	86,405	-
Préstamos y Transferencias	19,573	19,653
	<b>642,964</b>	<b>455,085</b>

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

- R. 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 2007, 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 2007.

**S. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

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

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

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

**T. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador**

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

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

---