



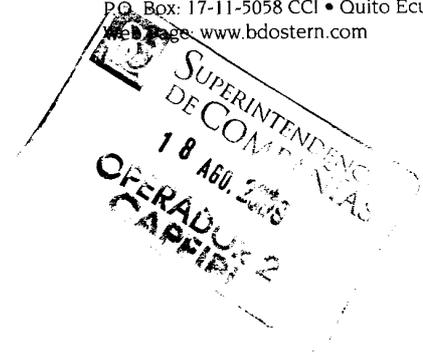
BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

46103

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

Informe de los Auditores Independientes

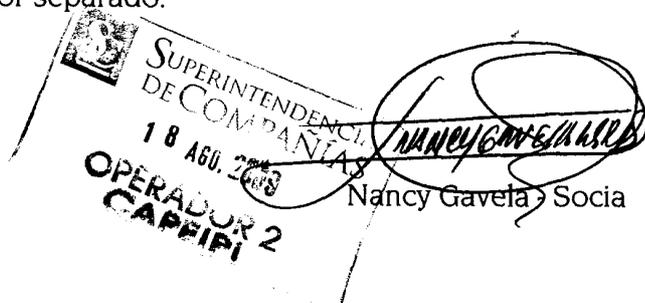
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Vegaflor S.A. (Una Subsidiaria de Inversiones Aries S.A.)
Quito, Ecuador



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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado 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 2008 y 2007, como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispuso de los estados financieros de su Compañía relacionada Floral World S.A. en la cual la Compañía posee inversiones que nos permita 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 el año 2007 la Compañía afectó a resultados US\$59,455. 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 este registro ha disminuido la utilidad neta del año 2007 en US\$59,455. 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 2008 y 2007, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto para el año 2007, 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Tal como se menciona en la Nota U, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
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 2008, se emite por separado.

Abril 30, 2009
RNAE No. 193

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		1,626	1,319
Cuentas por cobrar	(Nota A)	548,255	657,408
Inventarios	(Nota B)	96,475	52,906
Seguros pagados por anticipado		4,149	3,238
Total activos corrientes		650,505	714,871
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	500,488	487,337
Plantaciones	(Nota D)	1,238,807	1,290,932
Inversiones permanentes	(Nota E)	1,080,566	1,080,566
Otros activos	(Nota F)	5,000	150
		3,475,366	3,573,856
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota G)	277,508	88,832
Cuentas por pagar	(Nota H)	1,120,894	1,399,123
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	43,814	36,681
Obligaciones con los trabajadores	(Nota J)	172,872	155,182
Impuesto a la renta	(Nota K)	7,479	3,442
Total pasivos corrientes		1,622,567	1,683,260
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	179,177	197,921
Jubilación patronal y desahucio	(Nota M)	172,885	187,157
Total pasivos		1,974,629	2,068,338
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota N)	31,371	31,371
Aportes para futura capitalización	(Nota O)	1,215,919	1,215,916
Capital adicional	(Nota P)	957,451	957,450
Reserva legal	(Nota Q)	1,776	1,776
Pérdidas acumuladas	(Nota R)	(705,780)	(700,995)
Total patrimonio de los accionistas		1,500,737	1,505,518
		3,475,366	3,573,856

**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,	2008	2007
Ventas netas	2,526,624	2,565,055
Costo de ventas	1,856,978	1,823,621
Utilidad bruta en ventas	669,646	741,434
Gastos de administración y ventas en operación	534,796	535,764
Utilidad en operación	134,850	205,670
Otros (gastos):		
Otros (gastos) ingresos, netos	(102,037)	(54,188)
Gastos financieros	(29,554)	(29,881)
	(131,591)	(84,069)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	3,259	121,601
Participación a trabajadores	489	18,240
Impuesto a la renta	7,553	31,894
	(4,783)	71,467
(Pérdida) utilidad neta	(4,783)	71,467
(Pérdida) utilidad neta por acción	(0.01)	0.09
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,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	31,371	31,371
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	1,215,916	1,215,916
Ajuste	3	-
Saldo final	1,215,919	1,215,916
Capital adicional		
Saldo inicial	957,450	957,450
Ajustes	1	-
Saldo final	957,451	957,450
Reserva legal		
Saldo inicial y final	1,776	1,776
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(700,995)	(775,651)
Impuesto a la renta	-	1,389
Participación trabajadores	-	1,226
Ajustes	(2)	574
(Pérdida) utilidad neta	(4,783)	71,467
Saldo final	(705,780)	(700,995)
Total patrimonio de los accionistas	1,500,737	1,505,518

**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,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,561,227	2,584,879
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,183,443)	(1,930,204)
Impuesto a la renta pagado	(3,516)	(29,841)
Intereses pagados	(29,554)	(29,881)
Otros gastos netos	(102,037)	(54,188)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	242,677	540,765
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por la compra de propiedad, maquinaria y equipo	(98,134)	(204,429)
Pago por compra de plantaciones	(265,377)	(540,555)
Aumento en cargos diferidos	(5,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(368,511)	(744,984)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones financieras corto plazo	188,676	7,117
Pago por jubilación patronal y desahucio	(43,791)	-
Obligaciones financieras largo plazo	(18,744)	197,921
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	126,141	205,038
Aumento neto de efectivo	307	819
Efectivo al inicio del año	1,319	500
Efectivo al final del año	1,626	1,319

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
(Pérdida) utilidad neta	(4,783)	71,467
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	71,802	162,660
Amortización	315,877	142,502
Amortización diferencial cambiario	-	59,455
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	8,042	50,134
Ajustes de propiedad, maquinaria y equipo	13,181	-
Provisión jubilación patronal y desahucio	29,519	40,124
Ajustes plantaciones	1,625	3,189
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	109,229	99,653
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(44,480)	(220,746)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	(253,893)	197,377
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(3,442)	(65,050)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	242,677	540,765

**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 desahucio y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de 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%

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 de servicios.

(Pérdida) utilidad por acción

La Compañía determina la (pérdida) 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 pérdida o utilidad 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,	2008	2007
Clientes	259,527	294,130
Compañías relacionadas (Nota S)	2,505	6,394
Funcionarios y empleados (1)	4,520	23,813
IVA por cobrar	254,805	203,839
Anticipo a proveedores	5,478	6,573
Accionistas	300	-
Otras	21,120	122,659
	548,255	657,408

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007 la Compañía con considera necesario realizar provisión alguna para posibles cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Materiales para postcosecha y mantenimiento	96,475	52,906
	96,475	52,906

Durante los años 2008 y 2007, 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,	2008	2007
Terrenos (1)	71,589	71,589
Edificios	367,034	367,034
Vehículos	122,115	122,114
Muebles y enseres	71,159	67,671
Equipos de computación	126,961	125,287
Maquinaria y equipo	271,502	253,076
Invernaderos	1,627,291	1,557,153
	2,657,651	2,563,924
Menos depreciación acumulada	2,157,163	2,076,587
	500,488	487,337

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

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,563,924	2,329,528
Compras	98,134	204,429
Ajustes	(4,407)	29,967
Saldo final	2,657,651	2,563,924
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,076,587	1,913,342
Gasto del año	71,802	162,660
Ajustes	8,774	585
Saldo final	2,157,163	2,076,587

(1) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre los terrenos; para garantizar la obligación con el Banco del Pichincha. (Nota G (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,	2008	2007
Plantas	3,418,940	3,153,563
Menos amortización acumulada	3,418,940 2,180,133	3,153,563 1,862,631
	1,238,807	1,290,932

El movimiento de la plantaciones, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,153,563	2,597,083
Compras	265,377	540,555
Ajustes	-	15,925
Saldo final	3,418,940	3,153,563
Amortización acumulada		
ajustada:		
Saldo inicial	1,862,631	1,720,129
Gastos del año	315,877	142,502
Ajustes	1,625	-
Saldo final	2,180,133	1,862,631

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,	%	Valor	Valor	Costo 2008	Costo 2007
	de	Patrimonial	Nominal		
	Tenencia	Proporcional			
Floral World S.A. (1)	100.00 %	-	-	1,080,566	1,080,566
				1,080,566	1,080,566

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 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,	2008	2007
Diferencial cambiario (1)	-	322,715
Otros	5,000	150
	5,000	322,865
Menos amortización acumulada	-	322,715
	5,000	150

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:

	2008	2007
Costo ajustado		
Saldo inicial	322,865	322,715
Adiciones	5,000	150
Ajustes	(322,865)	-
Saldo final	5,000	322,865
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	322,715	263,260
Gastos del año	-	59,455
Ajustes	(322,715)	-
Saldo final	-	322,715

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2008	2007
Diciembre 31,		
Banco Pichincha:		
Préstamo al 8.92% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2009.	(1) 200,000	-
	200,000	-
Sobregiros bancarios	77,508	88,832
	277,508	88,832

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	564,060	577,441
Compañías relacionadas (Nota S)	350,512	642,964
Retenciones en la fuente e IVA	4,820	22,800
Anticipos de clientes	119,382	118,025
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	30,794	7,530
Otras cuentas por pagar	51,326	30,363
	1,120,894	1,399,123

I. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Sueldos por pagar	41,709	35,817
Intereses por pagar	2,105	864
	43,814	36,681

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Obligaciones con los trabajadores

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

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	134,305	169,513
Provisión del año	128,249	124,582
Pagos efectuados	(111,048)	(159,790)
Saldo final	151,506	134,305
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	20,877	2,637
Provisión del año	489	18,240
Saldo final	21,366	20,877
	172,872	155,182

K. Impuesto a la renta

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

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Para el año 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicado en el Registro Oficial No. 325 de mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001 las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades hasta el año 1998 (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, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	3,259	121,601
15% participación a trabajadores	489	18,240
Utilidad después de participación a trabajadores	2,770	103,361
Menos amortización pérdidas acumuladas	(7,553)	(31,895)
Mas gastos no deducibles	34,996	56,113
Base imponible	30,213	127,579
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	7,553	31,894

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2008	2007
Saldo inicial	3,442	1,389
Provisión del año	7,553	31,894
Pagos y compensaciones efectuadas	(3,442)	(29,841)
Menos retenciones en la fuente	(74)	-
Saldo final	7,479	3,442

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Regalías	151,900	172,721
Proveedores plantas	27,277	25,200
	179,177	197,921

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

Años	2008	2007
Información no proporcionada	179,177	197,921
	179,177	197,921

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Jubilación patronal y desahucio

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

	2008	2007
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	167,246	129,855
Provisión del año	27,507	37,391
Pagos efectuados	(32,344)	-
<hr/>		
Saldo final	162,409	167,246
<hr/>		
Desahucio:		
Saldo inicial	19,911	17,178
Provisión del año	2,012	2,733
Pagos efectuados	(11,447)	-
<hr/>		
Saldo final	10,476	19,911
<hr/>		
	172,885	187,157
<hr/>		

N. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está constituido por 784,284 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.04 centavos cada una.

O. 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.

P. 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)

Q. 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.

R. 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 2008 y 2007 por 705,780 y 700,995 respectivamente; mantiene un capital de trabajo negativo de 972,062 y 968,389 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.

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

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Inversiones Aries S.A.	2,505	2,505
Flores Rainbow del Ecuador	-	3,889
	<u>2,505</u>	<u>6,394</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Floral World S.A.	350,512	536,986
Alton Corporation	-	86,405
Préstamos y Transferencias	-	19,573
	<hr/> 350,512	<hr/> 642,964

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

T. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

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

U. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**V. Eventos
subsecuentes**

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