**Deloitte**

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

46745

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Denmar S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Denmar S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
Abril 13, 2007
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No.18398

**DENMAR S.A.**

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| ACTIVOS | Notas | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y equivalentes de caja | | 701 | 5 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4 | 786 | 1,263 |
| Inventarios | | 408 | 404 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 485 | 471 |
| Total activos corrientes | | 2,380 | 2,143 |
| PROPIEDADES Y EQUIPO: | 5 | | |
| Terreno, construcciones, mejoras y bosques | | 486 | 486 |
| Edificio, instalaciones e infraestructura agrícola | | 4,996 | 4,934 |
| Maquinaria y equipo | | 1,247 | 1,213 |
| Muebles y enseres y equipo de computación | | 256 | 218 |
| Vehículos | | 56 | 42 |
| Construcciones en curso | | 108 | |
| Otros | | 3 | 3 |
| Total | | 7,152 | 6,896 |
| Menos depreciación acumulada | | 4,082 | 3,672 |
| Propiedades y equipo, neto | | 3,070 | 3,224 |
| PLANTACIONES DE FLORES | 6 | 2,677 | 2,208 |
| OTROS ACTIVOS | | 394 | 358 |
| TOTAL | | 8,521 | 7,933 |

Ver notas a los estados financieros

José Begnini López
Gerente General

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Notas | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 10 | 875 | 275 |
| Obligaciones por pagar a bancos | 7 | 277 | 372 |
| Cuentas por pagar | 8 | 1,255 | 1,159 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 9 | 423 | 445 |
| Total pasivos corrientes | | 2,830 | 2,251 |
| PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL | | 5 | 2 |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 10 | 2,340 | 1,994 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 11 | | |
| Capital social | | 800 | 800 |
| Aportes para futura capitalización | | 23 | 23 |
| Reserva legal | | 2 | 2 |
| Reserva de capital | | 3,269 | 3,269 |
| Déficit acumulado | | (748) | (408) |
| Patrimonio de los accionistas | | 3,346 | 3,686 |
| TOTAL | | 8,521 | 7,933 |

Medardo Orozco
Gerente Financiero

**DENMAR S.A.**

## ESTADOS DE RESULTADOS
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|---|---|---|---|
| VENTAS NETAS | 12 | 7,720 | 7,940 |
| COSTO DE VENTAS | | 7,150 | 6,830 |
| MARGEN BRUTO | | 570 | 1,110 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | 793 | 765 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES | | (223) | 345 |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses pagados | 12 | (253) | (232) |
| Comisiones ganadas | | 160 | 21 |
| Otros gastos, neto | | (24) | (124) |
| Total | | (117) | (335) |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | (340) | 10 |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 9 | | 6 |
| Impuesto a la renta | 9 | | 8 |
| Total | | | 14 |
| PERDIDA NETA | | (340) | (4) |

Ver notas a los estados financieros

José Begnini López
Gerente General

Medardo Orozco
Gerente Financiero

**DENMAR S.A.**

## ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Capital Social | Aportes para Futura Capitalización | Reserva Legal | Reserva de Capital | Déficit Acumulado | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 800 | 23 | 2 | 3,269 | (404) | 3,690 |
| Pérdida neta | — | — | — | — | (4) | (4) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 800 | 23 | 2 | 3,269 | (408) | 3,686 |
| Pérdida neta | — | — | — | — | (340) | (340) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 800 | 23 | 2 | 3,269 | (748) | 3,346 |

Ver notas a los estados financieros

José Begnini López
Gerente General

Medardo Orozco
Gerente Financiero

**DENMAR S.A.**

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 8,194 | 8,220 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (6,819) | (5,976) |
| Intereses pagados | (241) | (241) |
| Participación a trabajadores | (6) | (12) |
| Impuesto a la renta | (8) | (16) |
| Otros ingresos, neto | 176 | 42 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | 1,296 | 2,017 |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades y equipo, neto de precio de venta | (275) | (547) |
| Inversiones en plantaciones de flores | (972) | (1,081) |
| Adquisición de otros activos | (204) | (195) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (1,451) | (1,823) |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos | (95) | 41 |
| Incremento (Disminución) de obligaciones a largo plazo | 946 | (256) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | 851 | (215) |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | |
| Incremento (Disminución) neto durante el año | 696 | (21) |
| Comienzo del año | 5 | 26 |
| FIN DEL AÑO | 701 | 5 |

*(Continúa...)*

**DENMAR S.A.**

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| *Pérdida neta* | (340) | (4) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 424 | 438 |
| Amortización de plantaciones en explotación | 468 | 609 |
| Erradicaciones de plantaciones en explotación | 35 | 153 |
| Pérdida en venta de propiedades y equipo | 5 | 7 |
| Bajas de propiedades y equipo | | |
| Amortización de otros activos | 180 | 166 |
| Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas | 3 | 4 |
| Provisión para jubilación patronal | 3 | 2 |
| Incremento en el valor del patrimonio en cías relacionadas | | (15) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 474 | 310 |
| Inventarios | (4) | (98) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (14) | (33) |
| Otros activos | (12) | (13) |
| Cuentas por pagar | 96 | 366 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | (20) | 178 |
| Anticipos de clientes | | (30) |
| Intereses por pagar | 12 | (9) |
| Participación a trabajadores | (6) | (6) |
| Impuesto a la renta | (8) | (8) |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | 1,296 | 2,017 |

Ver notas a los estados financieros

José Begnini López
Gerente General

Medardo Orozco
Gerente Financiero

**DENMAR S.A.**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

## 1. OPERACIONES

Denmar S.A. está constituida y opera en el Ecuador desde el año 1990; su actividad principal constituye la explotación de plantaciones de rosas y su posterior venta, para lo cual dispone de 74 hectáreas en el Cantón Pedro Moncayo en la provincia de Pichincha de las cuales aproximadamente 43 hectáreas corresponden a plantaciones en explotación y 3 hectáreas a plantaciones en desarrollo.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***Caja y Equivalentes de caja*** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

***Ingresos y Costo por Ventas*** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

***Valuación de Inventarios*** - Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

***Valuación de Propiedades y Equipo*** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y muebles y enseres, 10 para instalaciones, 15 para infraestructura agrícola, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

***Valuación de Plantaciones de Flores*** - Al costo de adquisición. El costo de plantaciones de flores incluye plantas y costos y gastos de mantenimiento y desarrollo, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo; estas plantaciones se amortizan en un período de 5 y 7 años cuando la plantación inicia el proceso productivo, dependiendo de la variedad de las plantas.

***Otros Activos*** - Corresponden principalmente a plásticos, mantenimiento de invernaderos, aplicaciones informáticas y gastos de investigación y desarrollo, registrados a su costo de adquisición. Estos activos se amortizan en un período de 2 años.

***Participación a Trabajadores*** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

***Impuesto a la Renta*** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

***Provisión para Jubilación Patronal*** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

***Intereses Pagados*** - Se llevan a resultados en base a su causación.

## 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| Año Terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|---|---|
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |
| 2006 | 3 |

## 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes | 681 | 1,227 |
| Compañía relacionada | 87 | 7 |
| Otras cuentas por cobrar comerciales | 34 | 42 |
| Provisión para cuentas dudosas | (16) | (13) |
| Total | 786 | 1,263 |

## 5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 3,224 | 3,122 |
| Adquisiciones | 286 | 1,102 |
| Ventas/retiros | (16) | (562) |
| Depreciación | (424) | (438) |
| Saldos netos al fin del año | 3,070 | 3,224 |

## 6. PLANTACIONES DE FLORES

Un resumen de plantaciones de flores es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Plantaciones de flores en explotación | 6,604 | 6,306 |
| Amortización acumulada | (4,969) | (4,616) |
| Plantaciones de flores en explotación, neto | 1,635 | 1,690 |
| Plantaciones de flores en desarrollo | 1,042 | 518 |
| Saldos netos al fin del año | 2,677 | 2,208 |

Los movimientos de plantaciones de flores fueron como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 2,208 | 1,889 |
| Adquisiciones | 972 | 1,081 |
| Erradicaciones | (35) | (153) |
| Amortización | (468) | (609) |
| Saldos netos al fin del año | 2,677 | 2,208 |

## 7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Obligaciones bancarias con vencimientos hasta enero del 2007 (hasta abril del 2006 para el año 2005), con tasas de interés nominal del 10% en los años 2006 y 2005 | 165 | 170 |
| Sobregiros bancarios | 112 | 202 |
| Total | 277 | 372 |

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 1,048 | 698 |
| Proveedores del exterior | 159 | 390 |
| Compañías relacionadas | 48 | 71 |
| Total | 1,255 | 1,159 |

## 9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Beneficios sociales e IESS por pagar | 234 | 199 |
| Regalías y plantas por pagar | 101 | 142 |
| Intereses por pagar | 52 | 40 |
| Impuesto a la renta | | 8 |
| Participación a trabajadores | | 6 |
| Otras cuentas por pagar | 36 | 50 |
| Total | 423 | 445 |

***Impuesto a la Renta*** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

***Participación a Trabajadores*** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

***Precios de Transferencia*** - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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 importe acumulado superior a US$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El estudio correspondiente al año 2005 fue presentado en octubre del 2006. A la fecha, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006 el cual se encuentra en proceso de preparación en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

## 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2006 | 2005 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Obligaciones bancarias con vencimientos en abril del 2007 (en abril del 2006 para el año 2005) y una tasa de interés nominal del 10.93% anual renovables (del 9% anual para el año 2005) | 1,000 | 1,000 |
| Préstamos con hipoteca abierta con vencimientos trimestrales hasta el año 2011 (hasta el año 2007 para el año 2005) y una tasa de interés nominal promedio del 12.33% pagaderos trimestralmente (13% anual para el año 2005) | 989 | 494 |
| Préstamos con hipoteca abierta con vencimientos mensuales hasta el año 2009 y una tasa de interés nominal promedio del 10.14% pagaderos mensualmente | 631 | |
| Obligaciones bancarias con vencimientos anuales, renovables con una tasa de interés nominal del 9% | 300 | |
| Préstamos con línea de crédito revolvente con vencimientos anuales, renovables y una tasa de interés nominal promedio del 10.54% anual (8% para el año 2005) | 120 | 600 |
| Préstamos de accionistas, sin tasa de interés ni fechas de vencimiento determinadas | 175 | 175 |
| Subtotal | 3,215 | 2,269 |
| Menos vencimientos corrientes | 875 | 275 |
| Total | 2,340 | 1,994 |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos por año:

| Años | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| 2006 | | 1,600 |
| 2007 | 1,120 | 219 |
| 2008 | 420 | |
| 2009 | 280 | |
| 2010 | 170 | |
| 2011 | 175 | |
| Indeterminado | 175 | 175 |
| Total | 2,340 | 1,994 |

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social de la Compañía consiste de 19,987,938 acciones de US$0.04 de valor nominal unitario.

***Reserva de Capital*** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

| | 2006 | 2005 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Préstamos recibidos | 120 | 600 |
| Compra de inventarios | 103 | 74 |
| Venta de inventarios | 81 | 7 |
| Intereses pagados | 47 | 16 |

## 13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

| Activos en Garantía | Valor (en miles de U.S. dólares) | Pasivos Garantizados |
|---|---|---|
| Pagaré | 1,000,000 | Obligación renovables con Bancolombia |
| Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 20 hectáreas | Indeterminada | Obligaciones a largo plazo con LAAD Américas N.V. por US$989 mil |
| Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 13.5 hectáreas | Indeterminada | Obligaciones a largo plazo con Banco de la Producción S.A. por US$631 mil |

| Activos en Garantía | Valor (en miles de U.S. dólares) | Pasivos Garantizados |
|---|---|---|
| Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 10 hectáreas | Indeterminada | Obligación a corto plazo con Banco Pichincha C.A. por US$300 mil |
| Pagaré | 165,000 | Obligación a corto plazo con Banco de la Producción S.A. |
| Pagaré | 120,000 | Obligación a largo plazo con la Compañía relacionada Prohosa Ltda. |

## 14. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2006, se encuentran pendientes de resolución, impugnaciones presentadas por Denmar S.A. a las glosas determinadas por el Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US$186 mil respecto del impuesto a la renta por el año 2001. La Administración de Denmar S.A. y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

## 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 13 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.