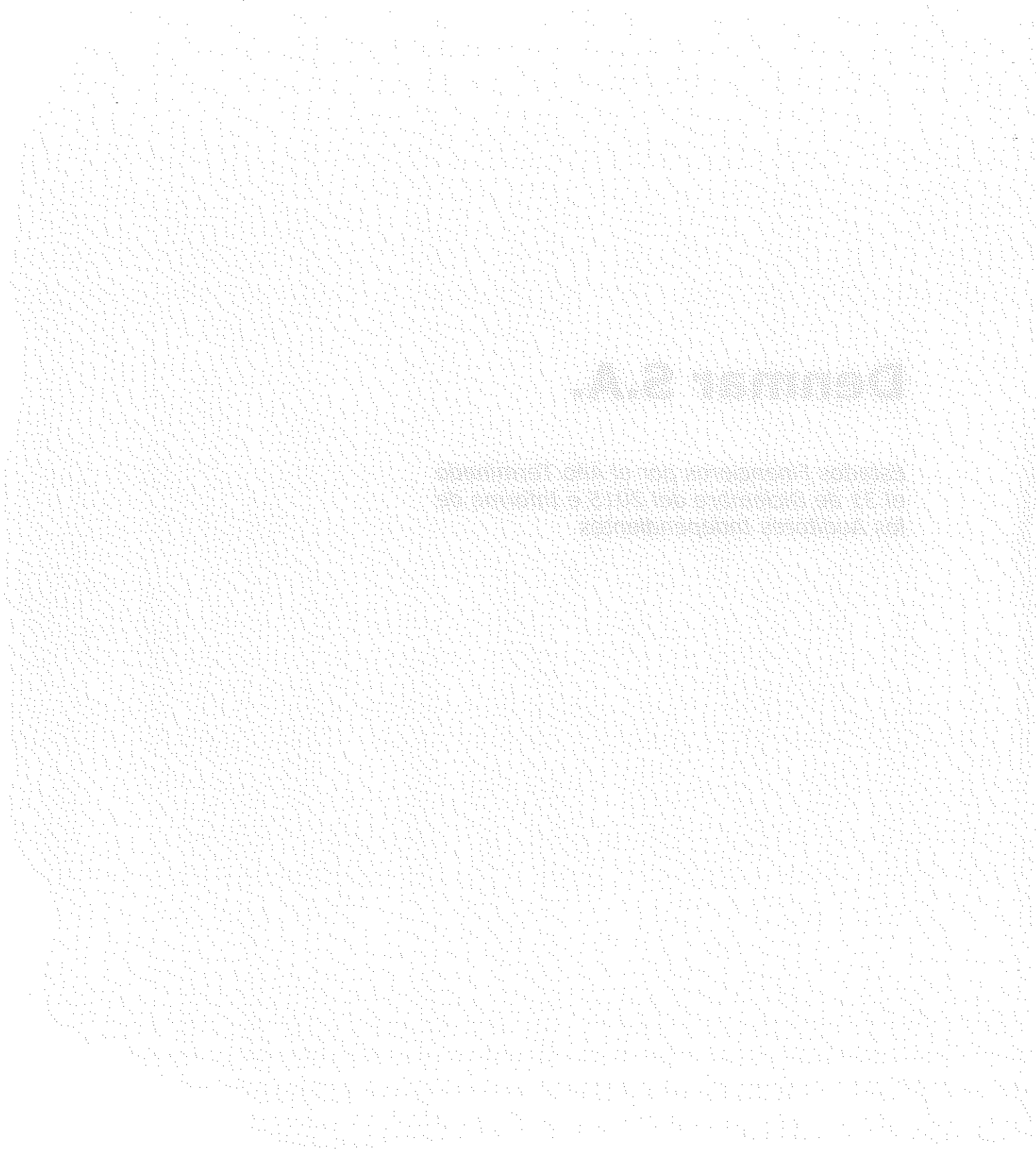


Denmar S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2015 e Informe de
los Auditores Independientes*



DENMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

IVA	Impuesto al Valor Agregado
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
ATPDEA	Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
WACC	Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Denmar S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Denmar S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

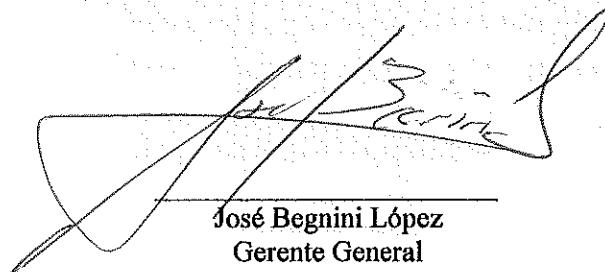
Deloitte & Touche
Quito, Julio 4, 2016
Registro No. 019

Rodrigo López
Rodrigo López
Socio
Licencia No.22236

DENMAR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	371	45
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	349	732
Inventarios	6	906	586
Activos por impuestos corrientes	10	423	532
Otros activos		<u>31</u>	<u>29</u>
Total activos corrientes		<u>2,080</u>	<u>1,924</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	7	5,688	5,384
Activos biológicos	8	7,624	7,040
Inversiones a largo plazo		<u>51</u>	<u>51</u>
Total activos no corrientes		<u>13,363</u>	<u>12,475</u>
 TOTAL		 <u>15,443</u>	 <u>14,399</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas 31/12/15 31/12/14**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos			216
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	2,982	4,167
Anticipo de clientes	19	5,376	3,472
Pasivos por impuestos corrientes	10	92	54
Obligaciones acumuladas	12	483	415
Total pasivos corrientes		<u>8,933</u>	<u>8,324</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	13	1,379	1,008
Pasivos por impuestos diferidos	10	741	668
Total pasivos no corrientes		<u>2,120</u>	<u>1,676</u>

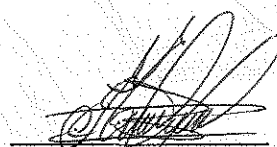
Total pasivos		<u>11,053</u>	<u>10,000</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

Capital social	15	800	800
Aportes para futura capitalización		23	23
Reserva legal		3	3
Utilidades retenidas		<u>3,564</u>	<u>3,573</u>

Total patrimonio		<u>4,390</u>	<u>4,399</u>
------------------	--	--------------	--------------

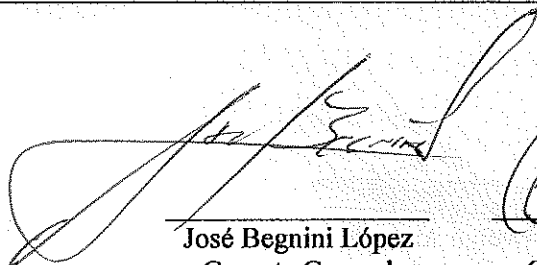
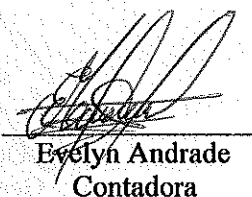
TOTAL		<u>15,443</u>	<u>14,399</u>
-------	--	---------------	---------------


Orlando Salazar
Gerente Financiero
Evelyn Andrade
Contadora

DENMAR S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR VENTAS	16,19	17,268	13,287
COSTO DE VENTAS	17	(14,261)	(10,376)
PÉRDIDA POR LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA		<u>(935)</u>	<u>(93)</u>
MARGEN BRUTO		2,072	2,818
Gastos de administración y ventas	17	(1,800)	(1,853)
Costos financieros	18	<u>(75)</u>	<u>(178)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>197</u>	<u>787</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		-	(85)
Diferido		<u>(73)</u>	<u>(217)</u>
Total		<u>(73)</u>	<u>(302)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>124</u>	<u>485</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total	13	<u>(133)</u>	<u>62</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(9)</u>	<u>547</u>

Ver notas a los estados financieros

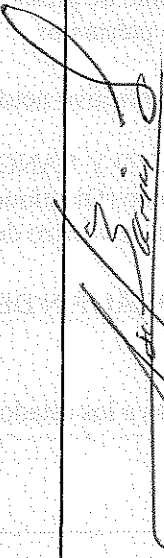
José Begnini López
Gerente GeneralOrlando Salazar
Gerente FinancieroEvelyn Andrade
Contadora

DENMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	... Utilidades retenidas ...			Total
				Déficit	Reserva de capital	Adopción NIIF	
... (en miles de U.S. dólares) ...							
Saldos al 31 de diciembre del 2013	800	23	3	(2,847)	3,269	2,592	3,840
Utilidad del año				485			485
Otro resultado integral del año				62			62
Ajuste	—	—	—	<u>12</u>	—	—	<u>12</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	800	23	3	(2,288)	3,269	2,592	4,399
Utilidad del año				124			124
Otro resultado integral del año	—	—	—	<u>(133)</u>	—	—	<u>(133)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>(2,297)</u>	<u>3,269</u>	<u>2,592</u>	<u>4,390</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Orlando Salazar
Gerente Financiero

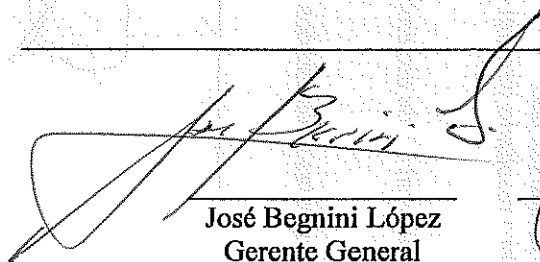

Evelyn Andrade
Contadora

DENMAR S.A.

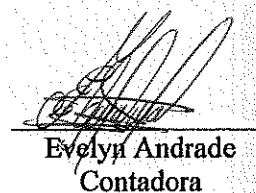
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	19,555	17,993
Pagado a proveedores y empleados	(16,366)	(11,210)
Intereses pagados	(75)	(115)
Impuesto a la renta	<u> </u>	<u>(126)</u>
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,114</u>	<u>6,542</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,053)	(1,935)
Precio de venta de propiedades y equipos		13
Incremento de activos biológicos en desarrollo	<u>(1,519)</u>	<u>(2,300)</u>
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,572)</u>	<u>(4,222)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos		216
Pago de préstamos	<u>(216)</u>	<u>(2,649)</u>
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(216)</u>	<u>(2,433)</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	326	(113)
Saldos al comienzo del año	<u>45</u>	<u>158</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>371</u>	<u>45</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Orlando Salazar
Gerente Financiero


Evelyn Andrade
Contadora