

GULKANA S. A.

*Estados Financieros por el año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011
e Informe de los Auditores Independientes*



Deloitte.



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador

www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Juntas de Directores
de Gulkana S. A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Gulkana S. A., que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) 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 Administración por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Gulkana S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

Asunto de énfasis

Tal como se explica en la Nota 4, Gulkana S. A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Mayo 4, 2012
SC RNAE 019

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



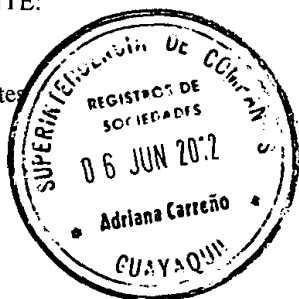
GULKANA S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		216	216
Cuentas por cobrar		<u> </u>	<u>1,800</u>
Total activos corrientes		<u>216</u>	<u>2,016</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	4	<u>48,556</u>	<u>38,701</u>
TOTAL		<u>48,772</u>	<u>40,717</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	6	2,379	1,270
Cuentas por pagar	5	<u>2,442</u>	<u> </u>
Total pasivos corrientes		<u>4,821</u>	<u>1,270</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Préstamos	6	5,625	7,875
Cuentas por pagar	5	<u>41,063</u>	<u>31,858</u>
Total pasivos no corrientes		<u>46,688</u>	<u>39,733</u>
Total pasivos		<u>51,509</u>	<u>41,003</u>
PATRIMONIO:			
Capital social		200	200
Déficit acumulado		<u>(2,937)</u>	<u>(486)</u>
Déficit patrimonial		<u>(2,737)</u>	<u>(286)</u>
TOTAL		<u>48,772</u>	<u>40,717</u>



Ver notas a los estados financieros

Víctor Naula
Gerente General

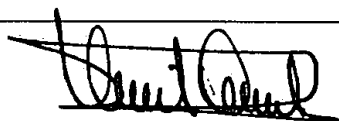
Piedad Mateo
Contadora

GULKANA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2010</u>
GASTOS:			
Pérdida en venta de acciones en subsidiaria	4	200	
Financieros	5	2,167	433
Otros		<u>84</u>	<u>53</u>
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL			
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,451</u>	<u>486</u>

Ver notas a los estados financieros



Víctor Naula
Gerente General



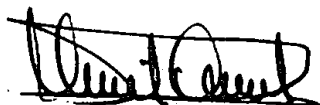
Piedad Mateo
Contadora

GULKANA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	200		200
Pérdida	—	<u>(486)</u>	<u>(486)</u>
Diciembre 31, 2010	200	(486)	(286)
Pérdida	—	<u>(2,451)</u>	<u>(2,451)</u>
Diciembre 31, 2011	<u>200</u>	<u>(2,937)</u>	<u>(2,737)</u>

Ver notas a los estados financieros



Víctor Naula
Gerente General



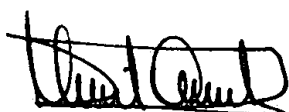
Piedad Mateo
Contadora

GULKANA S. A.

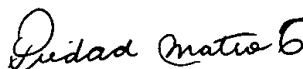
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a terceros	(84)	(53)
Intereses pagados	<u>(570)</u>	<u>(288)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(654)	(341)
FLUJO DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inversiones		<u>(9,000)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nueva cuenta por pagar y préstamo	2,136	9,000
Pago de préstamo	(1,125)	
Pago de cuenta por pagar	<u>(357)</u>	<u>407</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>654</u>	<u>9,407</u>
BANCOS:		
Aumento neto durante el año		66
Saldo al comienzo del año	<u>216</u>	<u>150</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>216</u>	<u>216</u>

Ver nota a los estados financieros



Víctor Naula
Gerente General



Piedad Mateo
Contadora

GULKANA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida el 2 de octubre del 2009 y su actividad principal es la tenencia de acciones o participaciones en compañías nacionales o extranjeras.

Si bien al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presentó déficit patrimonial por US\$2.7 millones, lo cual la coloca en causal de disolución según el artículo 361 de la Ley de Compañías. En enero 31 del 2012, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Compañía Azucarera Valdez S.A. aprueba la distribución de dividendos correspondientes al 50% de las utilidades de los años 2008, 2009 y 2010, la cual de acuerdo al porcentaje de participación que posee Gulkana S.A. en esta compañía le corresponde US\$4.8 millones.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan. Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

2.2. Base de preparación

Los estados financieros (no consolidados) de Gulkana S. A. han sido preparados sobre la base del costo histórico en instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de activos.

2.3. Bancos

Incluyen aquellos depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo.

2.4. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por pagar y obligaciones financieras (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

El reconocimiento inicial de un activo o pasivo financiero que no se lleve a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, será a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra con emisión del instrumento financiero.

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que los origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso.

2.5. Inversiones en subsidiarias

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo y los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.6. Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación.

2.7. Cuentas por pagar

Son registradas a su valor razonable. Estas cuentas por pagar se registran subsecuentemente a su costo amortizado y el gasto de interés usando el método de interés efectivo.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.8. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la compañía tenga que

desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.9. Ingresos por dividendos

El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que surjan los derechos de los accionistas para recibir el pago.

2.10. Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.12. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Los estados financieros de Gulkana S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en la cual posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Gulkana S. A., presenta estados financieros separados.

Al 31 de diciembre del 2011, inversiones en subsidiarias representan participación accionaria en las siguientes compañías:

<u>Compañías</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Saldo Contable a Diciembre 31,</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Compañía Azucarera Valdez S.A.	90.18	37,701	37,701
Ecoelectric S. A.	85.00	8,150	
Codana S. A.	50.00	2,705	
Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R.)	100.00		<u>1,000</u>
Total		<u>48,556</u>	<u>38,701</u>

Durante el año 2011, la Compañía adquirió nuevas inversiones por US\$10.8 millones y vendió la totalidad de las acciones mantenidas en Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R.) por US\$800,000, la cual generó una pérdida de US\$200,000.

Gulkana S. A. entregó como garantía por las cuentas por pagar originadas por los contratos de compra de acciones con compañías relacionadas, la totalidad de las acciones adquiridas. (Ver nota 9).

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Al costo Amortizado</i>		
Compañías relacionadas:		
Capital	41,893	31,858
Interés	<u>1,612</u>	<u> </u>
Total	<u>43,505</u>	<u>31,858</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,442	
No corriente	<u>41,063</u>	<u>31,858</u>
Total	<u>43,505</u>	<u>31,858</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por pagar representa crédito en compraventa de acciones con compañías relacionadas, un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos anuales hasta el 2016		
Fuller Trading Limited	23,552	23,552
Sella Business Inc.	6,850	
Wincott Holdings Inc.	4,668	4,668
Travis Overseas Inc.	2,481	2,481
Black Forest Overseas S.A.	2,206	
Blue Creek Holding	2,136	357
Binzer Holding Inc.	<u> </u>	<u>800</u>
Total	<u>41,893</u>	<u>31,858</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	(en miles de U.S. dólares)
2013	4,483
2014	2,230
2015	27,381
2016	<u>6,969</u>
Total	<u>41,063</u>

6. PRÉSTAMOS

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Al costo Amortizado</i>		
Préstamo bancario	7,874	9,000
Intereses por pagar	<u>130</u>	<u>145</u>
Total	<u>8,004</u>	<u>9,145</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,379	1,270
No corriente	<u>5,625</u>	<u>7,875</u>
Total	<u>8,004</u>	<u>9,145</u>

Al 31 de diciembre del 2011, préstamo bancario corresponde a valores recibidos del Banco Caixa de Aforros de Vigo, Ourense de Pontevedra-Caixanova, por US\$9 millones con vencimientos semestrales hasta marzo del 2015 y tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 6.14% más tres puntos, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	(en miles de U.S. dólares)
No corriente:	
2013	2,250
2014	2,250
2015	<u>1,125</u>
Total	<u>5,625</u>

Al 31 de diciembre del 2011, los accionistas de Gulkana S.A. mantienen en garantía el 100% de sus acciones para garantizar el préstamo.

7. PATRIMONIO

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011, está representada por 200,000 acciones, con un valor nominal de US\$1 cada una.

8. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas hasta el año 2011 por la autoridad tributaria y están abiertas para revisión, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones de los ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

9. COMPROMISOS

Durante los años 2011 y 2010, Gulkana S.A. suscribió contratos de compra venta (cesión) de acciones con compañías domiciliadas en el exterior, las cuales mantenían participación accionaria en Compañía Azucarera Valdez S.A., Ecoelectric S.A., Codana S.A. y Hacienda San Rafael S.A.. Los principales aspectos de los contratos son como siguen:

- Las compañías Wincott Holdings Inc., Travis Overseas S.A. y Fuller Trading Limited vendieron 295 millones de acciones de Compañía Azucarera Valdez S.A. que representan el 90.18% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$46 millones.
- Sella Business Inc., vendió 8.5 millones acciones de Ecoelectric S.A. que representan el 85% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue US\$10 millones.
- Black Forest Overseas S. A., vendió 2.5 millones acciones de Codana S.A. que representan el 50% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue US\$3.3 millones.

El plazo de los contratos es de 5 años con amortizaciones anuales que concluyen hasta el 30 de agosto del 2016.

10. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 4 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados).

11. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la administración en mayo 4 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
