

Gulkana S. A.

*Estados Financieros (no consolidados)
por el año Terminado el 31 de diciembre del 2013
e informe de los Auditores Independientes*

GULKANA S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidado)	7-15

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
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 2013, 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) estén 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 de si 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 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 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).

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

Opinión

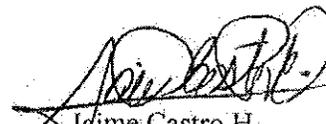
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Gulkana S. A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

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 del Ecuador.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Junio 30, 2014
SC-RNAE 019



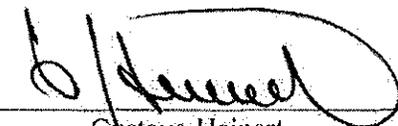
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

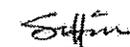
GULKANA S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		104	102
Cuentas por cobrar	4	<u>3,474</u>	<u>384</u>
Total activos corrientes		<u>3,578</u>	<u>486</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones en subsidiarias	4, 10	<u>51,857</u>	<u>51,857</u>
TOTAL		<u>55,435</u>	<u>52,343</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivo financiero	5, 10	<u>2,630</u>	<u>11,974</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,630</u>	<u>11,974</u>
PASIVOS NO CORRIENTE:			
Pasivo financiero	5, 10	<u>33,563</u>	<u>35,695</u>
Total pasivos no corrientes		<u>33,563</u>	<u>35,695</u>
Total pasivos		<u>36,193</u>	<u>47,669</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	9	200	200
Aporte para futura capitalización		10,502	
Reservas		7,411	
Utilidades retenidas		<u>1,129</u>	<u>4,474</u>
Total patrimonio		<u>19,242</u>	<u>4,674</u>
TOTAL		<u>55,435</u>	<u>52,343</u>

Ver nota a los estados financieros (no consolidados)


Gustavo Heinert
Gerente General

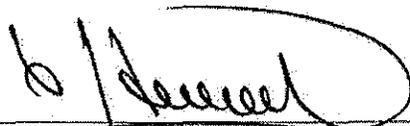

María Isabel Macías
Contadora

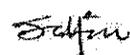
GULKANA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS:			
Dividendos	4	<u>6,380</u>	<u>10,265</u>
GASTOS:			
Financieros	5, 10	<u>(2,170)</u>	<u>(2,691)</u>
Otros		<u>(144)</u>	<u>(163)</u>
Total		<u>(2,314)</u>	<u>(2,854)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,066</u>	<u>7,411</u>

Ver nota a los estados financieros (no consolidados)


Gustavo Heinert
Gerente General

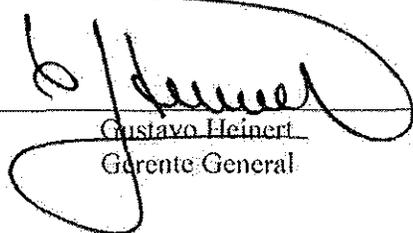

María Isabel Macías
Contadora

GULKANA S. A.

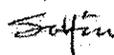
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2012	200			(2,937)	(2,737)
Utilidad del año	—	—	—	7,411	7,411
Diciembre 31, 2012	200			4,474	4,674
Aporte para futura capitalización, nota 9		10,502			10,502
Utilidad del año				4,066	4,066
Apropiación, nota 9	—	—	7,411	(7,411)	—
Diciembre 31, 2013	<u>200</u>	<u>10,502</u>	<u>7,411</u>	<u>1,129</u>	<u>19,242</u>

Ver nota a los estados financieros (no consolidados)



Gustavo Heinert
Gerente General



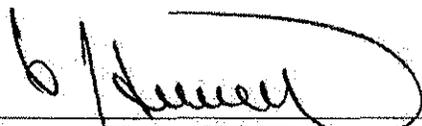
María Isabel Macías
Contadora

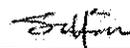
GULKANA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	3,324	6,312
Pagado a terceros	<u>(144)</u>	<u>(163)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,180</u>	<u>6,149</u>
FLUJO DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inversiones		<u>(3,300)</u>
FLUJO DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) incremento cuentas por pagar y préstamo	(3,178)	8,762
Pago de préstamo e intereses		(8,471)
Pago de cuenta por pagar	—	<u>(3,254)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,178)</u>	<u>(2,963)</u>
BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	2	(114)
Saldo al comienzo del año	<u>102</u>	<u>216</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>104</u>	<u>102</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización de acciones	10,500	
Dividendos no cobrados	3,056	
Compensación saldos relacionadas	<u>1,349</u>	<u>3,595</u>

Ver nota a los estados financieros (no consolidados).


Gustavo Heinert
Gerente General


María Isabel Macías
Contadora

GULKANA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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.

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.

2.2. Base de preparación

Los estados financieros (no consolidados) de Gulkana S. A. han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por los 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.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros (no consolidado), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3. *Activos y pasivos financieros*

Todos los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

2.4. *Bancos*

Incluyen aquellos depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo.

2.5. *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: cuentas por cobrar, 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.

2.6. *Inversiones en subsidiarias*

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.7. Pasivos financieros

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 efectiva.

Los pasivos financieros 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.

2.8. 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 es 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.

2.9. Ingresos por dividendos

Son reconocidos una vez que surjan los derechos de los accionistas para recibir el pago.

2.10. Gastos

Se registran al costo histórico y 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 sin efecto material sobre los estados financieros – Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Julio 1, 2012
	Compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
	Presentación de estados financieros (no consolidados).	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

- 2.13. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** – La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos Financieros	Enero 1, 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015

La Administración de la Compañía anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto material 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 realizado.

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 Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). 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 estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio 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 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Gulkana S. A., presenta estados financieros separados.

Al 31 de diciembre del 2013, inversiones en subsidiarias representan participación accionaria en las siguientes compañías:

<u>Compañías</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	(en miles de U.S. dólares)
Compañía Azucarera Valdez S.A.	90.18	37,701
Ecoelectric S. A.	85.00	8,150
Codana S. A.	100.00	<u>6,006</u>
Total		<u>51,857</u>

En mayo 14 del 2013, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía subsidiaria Compañía Azucarera Valdez S.A. resolvió la distribución de dividendo correspondiente al ejercicio económico 2012, en la cual le correspondió a Gulkana S.A. US\$5 millones, de los cuales recibió en efectivo US\$2.8 millones y mantiene saldo por cobrar por US\$2.5 millones.

En abril 22 del 2013, la subsidiaria Codana S.A. mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes a los ejercicios económicos 2009, 2010 y 2011, en la cual le correspondió a Gulkana S.A. US\$928,094, los cuales se mantienen pendiente de cobro.

En enero 7 del 2013, la subsidiaria Ecoelectric S.A. mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes a los ejercicios económicos 2009, 2010 y 2011, en la cual le correspondió a Gulkana S.A. US\$474,279, los mismos que se recibieron en efectivo.

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 10.

5. PASIVO FINANCIERO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Al costo Amortizado</u>		
Compañías relacionadas:		
Capital	35,708	47,669
Interés	<u>485</u>	<u> </u>
Total	<u>36,193</u>	<u>47,669</u>

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,630	11,974
No corriente	<u>33,563</u>	<u>35,695</u>
Total	<u>36,193</u>	<u>47,669</u>

Al 31 de diciembre del 2013, representa principalmente financiamiento proporcionado por compañías relacionadas en la adquisición de inversiones; un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Fuller Trading Limited	21,326	22,162
Sella Business Inc.	6,444	6,444
Wincott Holdings Inc.	4,140	4,140
Travis Overseas Inc.	2,199	2,199
Black Forest Overseas S.A.	2,071	2,070
Blue Creek Holding	13	10,513
Markunet S.A.		<u>141</u>
Total	<u>36,193</u>	<u>47,669</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	(en miles de U.S. dólares)
2015	26,053
2016	<u>7,510</u>
Total	<u>33,563</u>

6. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2010 al 2013, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

La Compañía no calculó anticipo de impuesto a la renta, en razón de que su actividad económica consiste en la tenencia de acciones.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1. Gestión de riesgos financieros – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar estos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas medidas de mitigación, ejecutar estas medidas y controlar su efectividad.

7.1.1 Riesgo de liquidez – Los Accionistas son los que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Los Accionistas han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

7.1.2 Riesgo de capital – La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

9. PATRIMONIO

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2013, está representada por 200,000 acciones, con un valor nominal de US \$1 cada una.

Aportes para futura capitalización - En sesión de agosto del 2013, la Junta General de accionistas aprobó la aportación del pasivo financiero que mantiene con la sociedad panameña Blue Creek Holding S.A. con cargo a la Compañía, y registrarlo en calidad de aporte para futura capitalización, con la intención de capitalizarlo mediante un próximo aumento de capital, en el que Blue Creek Holding S.A. obtendrá acciones cuantas le correspondan por US\$10.5 millones y los accionistas actuales deberán renunciar y ceder su derecho de preferencia a favor de Blue Creek Holding S.A.

Reservas

Al 31 de diciembre del 2013, las reservas son las siguientes:

	(en miles de U.S. dólares)
Reserva facultativa	7,311
Reserva legal	<u>100</u>
Total	<u>7,411</u>

Reserva facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

En junio del 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$7.3 millones correspondiente al ejercicio económico 2012.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

En junio del 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva legal por US\$100,000 correspondiente al ejercicio económico 2012.

10. 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. y Codana S.A. Los principales aspectos de los contratos son como siguen:

- En octubre 11 del 2010, 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, de los cuales se cancelaron el 15.22% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito.
- En agosto 30 del 2011, 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 de US\$10 millones, de los cuales se cancelaron el 13% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito.
- En agosto 30 del 2011, 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 de US\$3.3 millones, de los cuales se cancelaron el 15.15% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito.

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

En enero del 2012, Gulkana S.A. suscribió contrato de compra venta de acciones con Presler Limited, quien vendió 2.5 millones las acciones de Codana S.A. que representan el 50% de participación del capital suscrito y pagado. La compra fue realizada a crédito por US\$3.3 millones y cancelada durante el año.

En mayo del 2012, Gulkana S.A. suscribió convenio de sustitución de activos y pasivos con Fuller Trading Limited (acreedora de la Compañía) y Azucarera Valdez S.A. (deudora de la Compañía), mediante el cual Gulkana S.A. autoriza a Azucarera a Valdez S.A. a transferir su acreencia por US\$3.6 millones a Fuller Trading Limited.

Durante el año 2013, Gulkana S.A. registró US\$2.1 millón en resultados de intereses implícitos, relacionados con este contrato.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros (junio 30 del 2014), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados).

12. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la administración en junio 30 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
