

GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre del 2015

En conjuntos con el dictamen de los Auditores Independientes



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros consolidados de GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS al 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 31 de marzo del 2015, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

2. La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Hansen-Holm

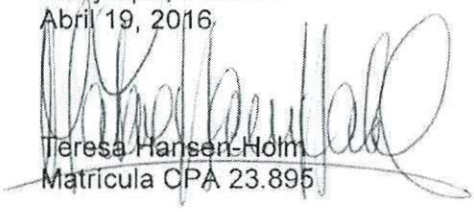
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

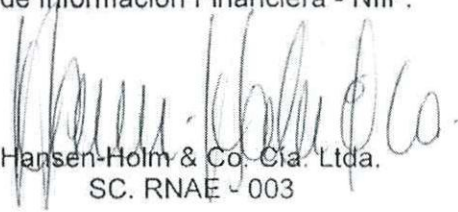
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Guayaquil, Ecuador

Abril 19, 2016


Teresa Hansen-Holm
Matricula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC. RNAE - 003

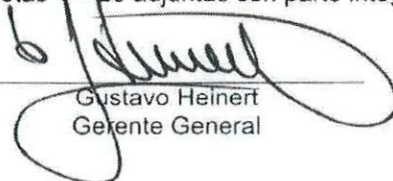


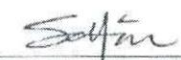
GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	7,184	6,145
Cuentas por cobrar	6	12,408	12,110
Partes relacionadas	7	7,312	4,506
Inventarios	8	52,054	52,906
Activos biológicos	9	18,741	14,130
Impuestos corrientes		465	199
Otros activos		1,770	1,239
Total activo corriente		99,934	91,235
Propiedades, planta y equipos, neto	10	205,173	201,538
Inversiones permanentes		6	547
Partes relacionadas	7	508	0
Otros activos financieros		267	484
Activos biológicos	9	7,287	9,548
Impuesto diferido	16	0	30
Total activo no corriente		213,241	212,147
Total activos		313,175	303,382
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	11	36,156	29,039
Cuentas por pagar	12	26,375	15,273
Partes relacionadas	7	37,352	41,499
Gastos acumulados	13	7,130	7,210
Impuestos por pagar	14	1,472	2,110
Total pasivo corriente		108,485	95,131
Obligaciones financieras	11	27,020	36,934
Partes relacionadas	7	6,107	7,610
Impuesto diferido	16	3,210	2,508
Obligaciones por beneficios a los empleados	15	43,537	42,377
Total pasivo no corriente		79,874	89,429
Total pasivos		188,359	184,560
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	17	550	551
Aportes futuras capitalizaciones		10,502	10,502
Reservas	17	74,550	97,009
Resultados acumulados	17	35,816	(1,736)
Participaciones no controladoras	17	3,398	12,496
Total patrimonio		124,816	118,822
Total pasivos y patrimonio		313,175	303,382

Las notas 1 – 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Gustavo Heinert
Gerente General


María Isabel Macías
Contadora

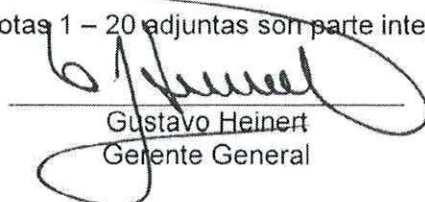
GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por actividades ordinarias	1	142,270	148,277
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	1	2,787	2,484
Costo de ventas		<u>(95,864)</u>	<u>(100,560)</u>
Utilidad bruta		49,193	50,201
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración y ventas		(24,494)	(26,048)
Gastos financieros		(10,966)	(10,059)
Otros egresos, neto		<u>(3,045)</u>	<u>(592)</u>
Total gastos		<u>(38,505)</u>	<u>(36,699)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		10,688	13,502
Participación a trabajadores	16	(1,949)	(2,340)
Impuesto a las ganancias	16	<u>(3,353)</u>	<u>(3,488)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>5,386</u>	<u>7,674</u>
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del ejercicio		5,386	7,674
<u>Otros Resultados Integrales</u>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		737	(343)
Superávit por revalorización de terrenos		351	0
Total otros resultados integrales		<u>1,088</u>	<u>(343)</u>
Resultado integral del año		<u>6,474</u>	<u>7,331</u>
<u>Utilidad del año y resultado integral atribuible a:</u>			
Propietarios de la controladora		6,331	6,831
Participación no controladora		<u>143</u>	<u>500</u>
Utilidad por acción básica	18	32.37	36.66

Las notas 1 – 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Gustavo Heinert
Gerente General


María Isabel Macías
Contadora

GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

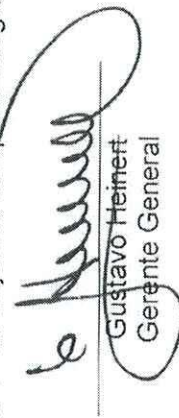
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio atribuible a la controladora</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2013	551	10,502	91,581	(2,977)	99,657	12,439	112,096
Apropiación			5,428	(5,428)			0
Adquisición de participación no controladora						6	6
Dividendos declarados						(461)	(461)
Otros				(162)	(162)	12	(150)
Utilidad neta del ejercicio				7,130	7,130	544	7,674
Otro resultado integral				(299)	(299)	(44)	(343)
Saldos a diciembre 31, 2014	551	10,502	97,009	(1,736)	106,326	12,496	118,822
Apropiación, ver Nota 17. PATRIMONIO			2,009	(2,009)	0		0
Dividendos declarados						(248)	(248)
Reclasificación	(1)		(24,468)	33,462	8,993	(8,993)	0
Otros				(232)	(232)		(232)
Utilidad neta del ejercicio				5,330	5,330	56	5,386
Otros resultados integrales				1,001	1,001	87	1,088
Saldos a diciembre 31, 2015	550	10,502	74,550	35,816	121,418	3,398	124,816

Las notas 1 - 20 adjuntas ~~son~~ parte integrante de los estados financieros consolidados.


Gustavo Heinert
Gerente General


Maria Isabel Macias
Contadora

GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

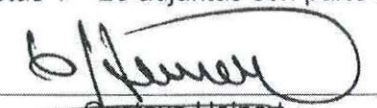
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

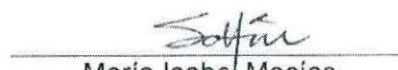
DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Recibido de clientes y partes relacionadas	145,565	147,208
Pagado a proveedores, empleados y otros	(107,724)	(119,190)
Intereses pagados	(6,040)	(5,484)
Impuesto a las ganancias	(2,874)	(3,367)
Otros egresos, neto	1,882	(592)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	30,809	18,575
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(9,164)	(1,745)
Activos biológicos y otros activos	(16,954)	(8,780)
Venta de acciones	(5)	0
Otros activos financieros	(25)	1,571
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(26,148)	(8,954)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Nuevas obligaciones a largo plazo	0	8,000
Obligaciones financieras a corto plazo, neto	8,935	(2,768)
Dividendos pagados	(2)	502
Pago de obligaciones a largo plazo	(11,703)	(14,144)
Cobro de préstamos a relacionadas	1,148	0
Pago de préstamos a relacionadas	(2,778)	0
Aporte de capital	5	0
Otros activos financieros	8	0
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	(4,387)	(8,410)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	274	1,211
Adquisición de compañía	0	20
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	6,145	4,914
Efectivo y equivalentes de efectivo de Carbogas S.A.	765	0
Total efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	6,910	4,934
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7,184	6,145

Las notas 1 – 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Gustavo Helbert
Gerente General


María Isabel Macías
Contadora

GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Resultado integral del año	6,474	7,331
Ajustes para reconciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	6,311	6,202
Valor razonable de azúcar	(4,860)	(4,021)
Costos del año anterior de la presente zafra	14,130	11,511
Valor razonable de la siguiente zafra	(2,787)	(2,489)
Amortización de activos biológicos a largo plazo	3,262	3,378
Provisión de intereses	395	2,435
Baja de activos	63	144
Baja de inversiones	18	(200)
Baja de inventario	369	322
Ajuste de provisión juicios laborales	(66)	(40)
Ajuste a estimación de cuentas de dudoso cobro	100	49
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	5,302	5,828
Obligaciones por beneficios a los empleados	5,435	3,809
Provisión de gasto	8	0
Otros ingresos gravables	(140)	0
Otros resultados integrales	(1,088)	343
Interés implícito	2,136	0
Pérdida en venta de acciones	54	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	5,568	(4,630)
Inventarios	5,224	(7,268)
Otros activos	(1,814)	(2,422)
Cuentas por pagar	(8,153)	4,396
Gastos acumulados y otros	(5,132)	(6,103)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>30,809</u>	<u>18,575</u>

Las notas 1 - 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


Gustavo Heinen
Gerente General


María Isabel Macías
Contadora