

GULKANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2017 Y 2016

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

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

La controladora directa es Unionar S.A., constituida en la República Oriental de Uruguay.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados a la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de junio del 2017.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

#### b) Instrumentos financieros

##### Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en efectivo y bancos, y cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- Efectivo y bancos: Incluye activos financieros líquidos y depósitos en bancos locales.
- Cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

- Baja de un activo financiero: La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

##### Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes 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.

- Cuentas por pagar: Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican como pasivos corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

- Baja de un pasivo financiero: La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

#### c) 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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

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

#### d) Impuesto a las ganancias

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 del 2012 al 2016, por lo cual estos años estarían abiertos a 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 está sometida al pago de anticipo de impuesto a las ganancias, en razón de que su actividad económica consiste únicamente en la tenencia de acciones.

### 3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de reportes internos, con los cuales se analiza la exposición a los distintos riesgos.

a) 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.

b) 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.

5. CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	2017		2016	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Kanawha S.A. (1)	7,662	0	2,200	0
Compañía Azucarera Valdez S.A. (2)	2,473	0	2,128	0
Codana S.A. (2)	1,735	0	1,735	0
Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R.) (3)	508	0	0	508
Otros	216	0	304	0
	<u>12,594</u>	<u>0</u>	<u>6,367</u>	<u>508</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponden a préstamos otorgados a Kanawha S.A., subsidiaria de su controladora Unionar S.A., los cuales no tienen vencimiento ni generan intereses y serán liquidados en el corto plazo.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, incluye principalmente dividendos por cobrar a Compañía Azucarera Valdez S.A. por US\$2,128 y Codana S.A. por US\$1,735, correspondientes a ejercicios económicos de años anteriores, ver Nota 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

(3) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde a cesión de derechos sobre créditos, ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Durante los años 2017 y 2016, las transacciones con partes relacionadas corresponden a:

	2017	2016
<u>Dividendos recibidos</u> (1)		
Compañía Azucarera Valdez S.A.	4,364	1,655
Ecoelectric S.A.	935	650
Codana S.A.	2,195	916

(1) Ver Nota 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

## 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, las inversiones en subsidiarias se componen de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Compañía Azucarera Valdez S.A. (1) (4)	97.92	42,564	42,713
Ecoelectric S.A. (2)	85.00	8,150	8,150
Codana S.A. (3)	99.99	6,006	6,006
Carbogas S.A.	50.00	650	650
		<u>57,370</u>	<u>57,519</u>

- (1) En mayo del 2017, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía subsidiaria Compañía Azucarera Valdez S.A. resolvió la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio económico 2016, en la cual le correspondió a la Compañía US\$4,364. Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía recibió en efectivo US\$4,364 (2016: US\$3,081) y mantiene un saldo por cobrar de US\$2,128 (2016: US\$2,128).
- (2) En abril del 2017, la subsidiaria Ecoelectric S.A. mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio económico 2016, en la cual le correspondió a la Compañía US\$935, los mismos que se recibieron en efectivo.
- (3) En abril del 2017, la subsidiaria Codana S.A. mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio económico 2016, en la cual le correspondió a la Compañía US\$2,195. Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía recibió en efectivo US\$2,195 (2016: US\$1,974) y mantiene un saldo por cobrar de US\$1,735 (2016: US\$1,735).
- (4) En abril del 2015, Bamboo Export S.A. Bamport mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio económico 2014, en la cual le correspondió a la Compañía US\$149, los mismos que se mantienen por cobrar al 31 de diciembre del 2015. En septiembre del 2016, se entregó este dinero como aporte para futura capitalización a Compañía Azucarera Valdez S.A.

En Diciembre del 2017, por acuerdo entre las partes, se reclasificó este aporte por US\$149 a cuentas por cobrar.

La Compañía entregó como garantía por las cuentas por pagar originadas por los contratos de compra de acciones con partes relacionadas, la totalidad de las acciones adquiridas a Compañía Azucarera Valdez S.A., Ecoelectric S.A. y Codana S.A., ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos de compraventa de acciones con Fuller Trading Limited y Black Forest Overseas S.A.

## 7. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fuller Trading Limited (1)	16,220	17,859
Black Forest Overseas S.A. (2) (3)	0	19,679
Duncan Business Inc. (3)	19,196	0
Lakut S.A.	105	0
Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R.)	46	0
	<u>35,567</u>	<u>37,538</u>

- (1) Ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos de compraventa de acciones con Fuller Trading Limited.
- (2) En febrero del 2015, la compañía Kumtral Internacional Inc. suscribe la "Cesión de derechos sobre créditos", en donde Kumtral Internacional Inc. vende, cede y transfiere, sin reservarse nada para sí, a favor de la compañía Black Forest Overseas S.A. todos los derechos y acciones sobre el crédito que mantiene contra Gulkana S.A., y particularmente le cede el derecho de cobrar la deuda antes referida, ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contratos de compraventa de acciones con Black Forest Overseas S.A.
- (3) Ver Nota 9. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Convenio de fusión por absorción de Black Forest Overseas S.A. con Duncan Business Inc.

## 8. PATRIMONIO

### Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 200,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

### Aportes futuras capitalizaciones

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\$10,502 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 2017 y 2016, las reservas están compuestas por:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Facultativa	15,172	12,125
Legal	100	100
	<u>15,272</u>	<u>12,225</u>

#### a) Reserva facultativa

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

En junio del 2017, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$3,047 correspondientes al ejercicio económico 2016.

En abril del 2016, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$2,805 correspondientes al ejercicio económico 2015.

#### b) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

## 9. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

### Contratos de compraventa de acciones con Fuller Trading Limited

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene saldos por pagar por US\$16,220 (2016: US\$17,859), correspondientes a compra de acciones en Compañía Azucarera Valdez S.A. y Carbogas S.A., ver Nota 7. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS.

La Compañía entregó como garantía por las cuentas por pagar originadas por los contratos de compra de acciones con partes relacionadas, la totalidad de las acciones adquiridas a Compañía Azucarera Valdez S.A., ver Nota 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

#### a) Acciones en Compañía Azucarera Valdez S.A.

En octubre 11 del 2010, la compañía Fuller Trading Limited vendió a GULKANA S.A. 226.195.620 acciones de Compañía Azucarera Valdez S.A. que representan el 69.23% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$35,317, de los cuales se cancelaron el 15.29% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito con vencimientos anuales hasta el 30 de septiembre del 2015.

#### b) Acciones en Carbogas S.A.

En agosto 11 del 2014, la compañía Presler Limited vendió a GULKANA S.A. 599,728 acciones de la compañía Carbogas S.A. que representan el 50% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$650 a dos años plazo. En septiembre del 2014, Presler Limited se fusiona con Fuller Trading Limited, mediante la cual Presler Limited (absorbida) transfiere sus acreencias a Fuller Trading (absorbente).

### Convenio de fusión por absorción de Black Forest Overseas S.A. con Duncan Business Inc.

Con fecha 13 de diciembre del 2017, se inscribe en el Registro Público de Panamá, la escritura pública de "Convenio de fusión por absorción" entre las compañías, Black Forest Overseas S.A., Caroni Business Ltd. Inc. y Duncan Business Inc., siendo ésta última la entidad absorbente. Las entidades absorbidas quedarán disueltas, transfiriendo todos los bienes, activos (tangibles e intangibles), derechos, créditos, privilegios, facultades y franquicias, así como todas las restricciones, obligaciones y deberes que le correspondan.

Por lo antes mencionado, el saldo por pagar a Black Forest Overseas S.A. correspondiente a los "Contratos de compraventa de acciones" se reclasificó a cuentas por pagar a Duncan Business Inc. por un total de US\$19,196, ver Nota 7. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS.

### Contratos de compraventa de acciones con Black Forest Overseas S.A.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene saldos por pagar por US\$19,679, correspondientes a compra de acciones en Compañía Azucarera Valdez S.A., Codana S.A., Ecoelectric S.A. y Bamboo Export S.A. Bamport, ver Nota 7 CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS.

La Compañía entregó como garantía por las cuentas por pagar originadas por los contratos de compra de acciones con partes relacionadas, la totalidad de las acciones adquiridas a Compañía Azucarera Valdez S.A., Codana S.A. y Ecoelectric S.A., ver Nota 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

En octubre del 2014, se protocolizan documentos relativos al Convenio de Fusión por Absorción celebrado entre Travis Overseas S.A., Binzer Holdings S.A., Sella Business Inc., Wincott Holdings Inc. y Black Forest Overseas S.A., mediante el cual la última absorbe a todas las anteriores, y las acreencias de Travis, Binzer, Sella y Wincott se transfieren a Black Forest Overseas S.A.

a) Acciones en Compañía Azucarera Valdez S.A.

En octubre 11 del 2010, las compañías Wincott Holdings Inc. y Travis Overseas S.A. vendieron a GULKANA S.A. 68,425,506 acciones de Compañía Azucarera Valdez S.A. que representan el 20.93% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$10,684, de los cuales se cancelaron el 14.98% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito con vencimientos anuales hasta el 30 de septiembre del 2015.

b) Acciones en Ecoelectric S.A.

En agosto 30 del 2011, Sella Business Inc. vendió 8,500,000 acciones de Ecoelectric S.A. que representan el 85% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$10,000, de los cuales se cancelaron el 13% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito con vencimientos anuales hasta el 30 de agosto del 2016.

c) Acciones en Codana S.A.

En agosto 30 del 2011, Black Forest Overseas S.A. vendió 2,500,000 acciones de Codana S.A. que representan el 50% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$3,300, de los cuales se cancelaron el 15.15% en efectivo al momento de la compra y la diferencia a crédito con vencimientos anuales hasta el 30 de agosto del 2016.

d) Acciones en Bamboo Export S.A. Bamport

En diciembre 2 del 2014, la compañía Kumtral International Inc. vendió 799 acciones de la compañía Bamboo Export S.A. Bamport que representan el 99.88% de participación del capital suscrito y pagado. El precio de compra fue de US\$4,912 a seis meses plazo. En febrero del 2015, la compañía Kumtral International Inc. suscribe la "Cesión de derechos sobre créditos", en donde Kumtral International Inc. vende, cede y transfiere, sin reservarse nada para sí, a favor de la compañía Black Forest Overseas S.A. todos los derechos y acciones sobre el crédito que por la suma de US\$4,912 mantiene contra GULKANA S.A., y particularmente le cede el derecho de cobrar la deuda antes referida, ver Nota 7. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS.

Contrato de cesión de derechos sobre créditos

En enero 1 del 2015, GULKANA S.A. suscribió el contrato de cesión de derechos sobre los créditos con Black Forest Overseas S.A. y Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R.), mediante el cual Black Forest Overseas S.A. cede a GULKANA S.A. sus derechos de crédito que tiene sobre Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R.) por un monto

de US\$508. El precio de la cesión es igual al derecho de cobro con vencimiento en 2 años, sin recargo de intereses.

10. CAMBIOS EN LA PRESENTACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

<u>Estado de situación financiera</u>	<u>Previamente reportado</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Restructurado</u>
Activos financieros	2,200	(2,200)	0
Cuentas por cobrar partes relacionadas	4,167	2,200	6,367
Total	<u>3,367</u>	<u>0</u>	<u>6,367</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 30, 2018) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.