

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

Gulkana S.A. (en adelante la "Compañía") fue constituida en Ecuador en octubre del 2009, su actividad principal consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

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

Disolución anticipada: En sesión extraordinaria celebrada el 15 de agosto de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la disolución anticipada de la Compañía, debido que se realizará la fusión por absorción con la compañía Beauport S.A. Mediante Resolución N° SCVS-INC-DNASD-SAS-2018-00011069 de noviembre del 2018, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, resolvió: a) aprobar la disolución anticipada de las compañías Gulkana S.A., Kanawha S.A., Lakut S.A. y Susanville S.A.; b) aprobar la fusión por absorción que hace la compañía Beauport S.A., de conformidad con los términos constantes en la escritura pública de fusión por absorción pertinente; c) disponer que el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil inscriba el aumento de capital suscrito de la compañía Beauport S.A. en US\$5,211,000, dividido en 5,211,000 acciones de un dólar cada una de ella, y la reforma de su estatuto social; y, d) disponer que el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil inscriba la escritura pública de fusión por absorción y cancele las inscripciones correspondientes a las escrituras públicas de constitución de las compañías Gulkana S.A., Kanawha S.A., Lakut S.A. y Susanville S.A.

A la presente fecha, la Administración de la Compañía no ha inscrito el proceso de fusión por absorción ante el Registro Mercantil debido a que las otras compañías que también serán absorbidas por la compañía Beauport S.A., se encuentran tramitando otros requisitos requeridos para la fusión por absorción.

1.2 Situación económica del país -

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo; los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también ha implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

GULKANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en el crecimiento esperado en una de sus subsidiarias tales como: estancamiento del nivel de ventas; para lo cual ha adoptado las siguientes medidas: mayor control de los gastos generales de operación, así como la innovación de productos; con las cuales espera sortear la coyuntura económica.

1.3 Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 22 de abril del 2018 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2018 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.2 Cambios en políticas contables –

Durante el 2018 la Compañía adoptó las enmiendas a la NIC 27 “Estados Financieros Separados” referente al uso del método de la participación para la medición posterior de una subsidiaria. Debido a este cambio, la Compañía, procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2017 y al 31 de diciembre del 2017, para efectos comparativos, tal como se detalla a continuación:

	Activos	Patrimonio
	Inversión en Subsidiaria	Resultados acumulados
Saldos al 1 de enero del 2017 previamente reportados	57,519	4,177
Efecto de la adopción de la enmienda NIC27 (1)	103,820	103,820
Saldo al 1 de enero del 2017 reestructurado	161,339	107,997

	Activos	Patrimonio
	Inversión en subsidiaria	Resultados acumulados
Saldos al 31 de diciembre del 2017 previamente reportados	57,370	8,428
Efecto de la adopción de la enmienda NIC27 (1)	103,820	103,820
Efecto de la adopción de la enmienda en el año 2017 sobre la utilidad neta del año	(1,953)	(1,953)
Efecto de la adopción de la enmienda en el año 2017 sobre otros resultados integrales	1,089	1,089
Efecto de la adopción de la enmienda en el año 2017 sobre resultados acumulados	(89)	(89)
Saldos al 31 de diciembre del 2017 reestructurados	160,237	111,295

	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Resultado integral
Utilidad neta y otros resultados integrales del 2017 previamente reportados	7,298	-	7,298
Efecto de adopción de las enmiendas en el año 2017 sobre las utilidades	(1,953)	1,089	(864)
Utilidad neta del 2017, reestructurada	5,345	1,089	6,434

- (1) Las inversiones en subsidiarias se contabilizan en los estados financieros separados al método de participación de acuerdo a la enmienda de la NIC 27 a través del cual se reconoce en resultados del ejercicio, la correspondiente proporción de la Compañía en la utilidad o pérdida de las inversiones, eliminando las ganancias no realizadas entre la Compañía y sus subsidiarias; de la misma manera, se reconoce en otros resultados integrales, la correspondiente proporción de la Compañía en otros resultados integrales de las inversiones.

El efecto de la adopción de esta enmienda se detalla anteriormente y han sido registrados conforme a lo que indica la mencionada enmienda.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.3 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado la siguiente norma y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros

Debido a que la Compañía no genera ingresos enmarcados en la NIIF 15 *Ingresos procedentes de contratos con clientes*, no fue aplicable la adopción de la referida norma.

Al 31 de diciembre del 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre Instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 prácticamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus estados financieros.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses. Durante el 2018 y 2017 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar estadounidense.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6 Activos y pasivo financieros -

Clasificación -

Como se describe en la Nota 2.10 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo" y las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son obligaciones de cobro por dividendos y préstamos realizados a sus subsidiarias y relacionadas respectivamente. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se clasifican como activos corrientes si el cobro se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidarán en el corto plazo en el proceso de disolución anticipada de la Compañía.

2.6.1 Deterioro de activos financieros -

Para las cuentas por cobrar a relacionadas, la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.6.2 Pasivos financieros -

Clasificación, reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluye "Cuentas por pagar a Compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la adquisición de participaciones accionarias. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se liquidarán en el corto plazo en el proceso de disolución anticipada de la Compañía.

2.7 Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo, posteriormente se contabilizan en los estados financieros separados al método de participación, a través del cual se reconoce en resultados del ejercicio, la correspondiente proporción de la Compañía en la utilidad o pérdida de las inversiones, eliminando las ganancias no realizadas entre la Compañía y sus subsidiarias; de la misma manera, se reconoce en otros resultados integrales, la correspondiente proporción de la Compañía en otros resultados integrales de las inversiones. Los dividendos se contabilizan como un menor valor de inversión, cuando surja el derecho a recibirlos.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en subsidiaria y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

2.8 Impuesto a la renta corriente -

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) (2017: 12% o 15%) si las utilidades son reinvertidas por el Contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de Impuesto a la renta" es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2018 y 2017 la Compañía no determinó anticipo mínimo del Impuesto a la renta debido a que, según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de anticipo de Impuesto a la renta a aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos.

2.9 Distribución de dividendos –

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.10 Adopción de nuevas normas NIIF 9

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los

GULKANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 5.1 a los estados financieros separados.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica y cambios en la industria. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- (a) El deterioro de los activos financieros, los cuales se evalúan con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.6.1.

GULKANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas del Grupo. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración proporciona los lineamientos para la gestión general de riesgos, así como políticas escritas que abarcan áreas específicas, tales como el riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros.

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía, en lo posible, no efectúa transacciones denominadas en monedas diferentes al dólar estadounidense, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

ii) Riesgo de tasa de interés

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda.

(b) Riesgo de crédito

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, la Compañía realiza principalmente operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados dentro del mercado financiero.

La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes para los años 2018 y 2017 es de AAA-.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>2018</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar relacionadas	33,606
Otras cuentas por pagar	11
	<u>33,617</u>
 <u>2017</u>	 <u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar relacionadas	35,567
Otras cuentas por pagar	11
	<u>35,578</u>

4.2 Administración del riesgo de capital

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	33,606	35,567
 Menos: Efectivo y bancos	<u>(5)</u>	<u>(10)</u>
Deuda neta	33,601	35,557
Total patrimonio neto	130,177	137,269
Capital total	<u>163,778</u>	<u>172,826</u>
Ratio de apalancamiento	20.52%	20.57%

GULKANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2018	2017
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	10
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14,720	12,594
Total activos financieros	<u>14,725</u>	<u>12,604</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	33,606	35,567

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas, se aproxima a su valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

GULKANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición al 31 de diciembre:

Subsidiarias	Actividad principal	2018				2017 (1)			
		Porcentaje de participación en el capital	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones	Ganancia (pérdida) en inversiones (3)	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones	Ganancia en inversiones (3)	
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Cultivo de caña de azúcar, producción y comercialización de azúcar	97.92%	14,537	118,062	(373)	4,364	134,536	1,768	
Codiana S.A.	Producción y comercialización de alcohol, CO ₂ y derivados	100.00%	3,795	10,338	3,391	2,195	10,747	2,934	
Ecoelectric S.A.	Generación y autogeneración de energía eléctrica renovables	85.00%	736	13,528	61	935	14,204	818	
Bamboo Export S.A.	Cultivo de caña de azúcar, banana y cacao	99.99%	-	5,654	(6,345)	-	-	-	
Carbagas S.A.	Alquiler de tanques de almacenamiento de CO ₂	50.00%	-	771	30	-	750	-	21
			19,068	148,353	(3,235)	7,494	160,237	5,541	

Movimiento:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero (1)		
Adquisición de inversiones (2)	160,237	161,339
(Pérdida) ingreso por ajuste de inversiones en subsidiarias al método de participación	12,000	-
(Pérdida) ganancias actuariales en subsidiarias (Otros resultados integrales)	(3,236)	5,541
Otros ajustes patrimoniales en subsidiaria	(342)	1,089
Dividendos y reservas recibidas de subsidiarias	(1,238)	(89)
Otros menores	(19,068)	(7,494)
Saldo al 31 de diciembre	148,353	160,237

(1) Saldo reestructurado. Ver Nota 2.2.

(2) Corresponde a la adquisición del 99.99% de las participaciones de la subsidiaria Bamboo Export S.A. Ver nota 8.

(3) Corresponde al reconocimiento del ajuste de las inversiones en subsidiarias al método de la participación sobre las utilidades (pérdidas) de las subsidiarias.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. IMPUESTOS

7.1 Conciliación contable tributaria -

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2018	2017	(*)
Pérdida (utilidad) antes de impuesto a la renta	(3,394)	7,298	
Menos - Otras rentas exentas (1)	3,236	(7,494)	
Más - Gastos incurridos por generar ingresos exentos y gastos no deducibles	158	196	
Base imponible	-	-	
Tasa impositiva	25%	22%	
Impuesto a la renta causado	-	-	

(*) Cifras no reestructuradas.

(1) Al 31 de diciembre del 2018, corresponden a la pérdida por el ajuste a valor de participación en las subsidiarias de la Compañía.

7.2 Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2016 al 2018 están sujetos a una posible fiscalización.

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>Relación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar: corto plazo</u>			
Kanawha S.A. (1)	Entidad del grupo	8,562	7,662
Compañía Azucarera Valdez S.A. (2)	Subsidiaria	3,464	2,473
Codana S.A. (2)	Subsidiaria	1,240	1,735
Ecoelectric S.A. (2)	Subsidiaria	736	-
Hacienda San Rafael S.A.	Entidad del grupo	508	508
Otros	Entidades del grupo	210	216
		<u>14,720</u>	<u>12,594</u>
<u>Cuentas por pagar: corto plazo</u>			
Duncan Business Inc. (4)	Entidad del grupo	19,196	19,196
Fuller Trading Limited (3)	Entidad del grupo	14,260	16,220
Lakut S.A.	Entidad del grupo	105	105
Otros	Entidad del grupo	45	46
		<u>33,606</u>	<u>35,567</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponden préstamos otorgados a Kanawha S.A, subsidiaria de su controladora Unionar S.A., los cuales no generan intereses y serán liquidados en el corto plazo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, incluye principalmente dividendos por cobrar.
- (3) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde a saldos pendientes de pagar por la adquisición de acciones de la Compañía Azucarera Valdez S.A. y Carbogas S.A.
- (4) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde a saldos pendientes de pagar por la adquisición de acciones de la Compañía Azucarera Valdez S.A., Codana S.A, Ecoelectric S.A., y Bamboo Export S.A.

Los referidos saldos de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas, serán liquidados en el proceso de disolución anticipada de la Compañía. (Ver Nota 1).

GULKANA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

b) Transacciones

En el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con Compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>Relación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Compra de participación accionaria			
Compañía Azucarera Valdez S.A. (1)	Subsidiaria	<u>12,000</u>	<u>-</u>
Venta de participación accionaria			
Lakut S.A.	Entidad del grupo	<u>-</u>	<u>395</u>
Préstamos otorgados			
Kanawha S.A.	Entidad del grupo	<u>900</u>	<u>5,462</u>
Préstamos recibidos			
Lakut S.A.	Entidad del grupo	<u>-</u>	<u>503</u>

(1) Corresponde a la adquisición del 99.99% de las participaciones accionarias de la compañía Bamboo Export S.A.

9. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 comprende 200,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje</u>
Unionar S.A.	Uruguay	199,999	99.99%
Lakut S.A.	Ecuador	<u>1</u>	<u>0.01%</u>
		<u>200,000</u>	<u>100.00%</u>

10. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

En agosto del 2013, la Junta General de Accionistas, aprobó la aportación del pasivo financiero que mantenía con la sociedad Blue Creek Holding S.A., y registrarlo en calidad de aportes para futuras capitalizaciones por US\$10.5 millones, con la intención de capitalizarlo mediante un próximo aumento de capital y constituirse en accionista de la Compañía.

GULKANA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

En junio del 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la devolución de aportes para futuro aumento de capital que Blue Creek Holding S.A. mantenía en la Compañía por aproximadamente US\$2.1 millones, los cuales fueron posteriormente reclasificados al pasivo y cancelados.

En julio del 2018, Blue Creek Holding S.A. cedió a la compañía Fuller Trading Limited los derechos sobre los aportes para futura capitalización que poseía en la Compañía, por la aproximadamente US\$8.4 millones.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.