

GOLDEN FOREST, S.A.

Río Abajo, Edif. Grupo Melo

Teléfono 221-2749

SUPERVAL 31MAR'14AM9:00

CONS: 93323

RECIBIDO POR

Panamá, 27 de marzo de 2014

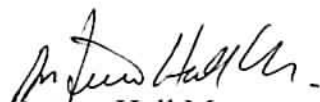
Señores
Superintendencia del Mercado de Valores.
Ciudad.

Estimados Señores:

Por medio de la presente adjuntamos los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, de la empresa Golden Forest, S.A.

De Ustedes atentamente,

Golden Forest, S.A.



Arturo Hall M.
Director Ejecutivo.

GOLDEN FOREST, S.A.

Río Abajo, Edif. Grupo Melo

Teléfono 221-2749

Panamá, 27 de marzo de 2014

Señor

José A. Jaén Franco

Oficial de Inspección y Análisis

Superintendencia del Mercado de Valores.

Estimados Señor Franco:

Por medio de la presente informamos que la firma de auditores encargada de auditar los estados financieros de la empresa Golden Forest, S.A., es BDO Audit, S.A., y el equipo de trabajo encargado de realizar la auditoría es el siguiente:

Socio Luis Moreno

Gerente Yesika Araúz

Auditor Milvia Flores

De Ustedes atentamente,

Golden Forest, S.A.



Arturo Hall M.

Director Ejecutivo.

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL

Año terminado al 31 de Diciembre de 2013.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: GOLDEN FOREST, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS SIN VALOR NOMINAL.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: TEL. 221-2749

DIRECCION DEL EMISOR: RIO ABAJO EDIFICIO GRUPO MELO.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ahallm@cableonda.net

El presente documento ha sido preparado con el consentimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

An
Man

I. PARTE:

1) INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA:

A. Historia y Desarrollo:

Golden Forest, S.A., es una Sociedad Anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública # 5512 del 18 de mayo de 1994 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, según consta en la Ficha 287494, Rollo 42301 e Imagen 0041 de la Sección de Micropelículas del Registro Público de Panamá. El Pacto Social fue reformado mediante Escritura Pública # 4214 de 10 de mayo de 1995 y registrado en el Registro Público.

Golden Forest S.A. inició operaciones de siembra de plántones maderables principalmente teca y caoba africana en mayo de 1994 en el Corregimiento de Villa Rosario, Distrito de Capira, Provincia de Panamá.

Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo, Oficinas Grupo Melo.
Número de teléfono: 221-2749
Número de Facsímil: 224-2311
Correo electrónico: ahallm@hotmail.com
Persona de Contacto: Lic. Arturo Hall M. Tel. 6514-4915

B. Pacto Social y Estatuto del Solicitante:

El Pacto Social de la Empresa no tiene ninguna preferencia, restricción o limitación en los derechos para ser propietario de las acciones de la Empresa.

Mediante acta de Junta directiva fechada el 19 de julio de 2010 se aprobó la realización de un Split para las acciones comunes a razón de 100:1, aumentando el número de acciones autorizadas de 5,000 a un total de 500,000. Para que haya quórum en las Asambleas de Accionistas se requiere la presencia de, la mitad más uno de los tenedores de las acciones emitidas y en circulación.

C. Descripción del Negocio:

La Empresa se dedica exclusivamente al mantenimiento y desarrollo de un proyecto de reforestación de aproximadamente 172 hectáreas, ubicadas en el

AH
10/10/10

Distrito de Capira, Corregimiento de Villa Rosario. El proyecto inició en mayo 1994 con la siembra de 75 hectáreas de teca, 83 hectáreas de caoba y 7 hectáreas de acacia. La Empresa está inscrita en el Registro Forestal de la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) con el número RF 094-94.

D. Estructura Organizativa:

Golden Forest, S.A., no tiene subsidiaria. El 53% de las acciones pertenecen a Golden Cedar Investment Corp.

E. Propiedades:

El equipo más importante con que cuenta la empresa es un tractor, máquinas cortagramas y carretones que en libros están depreciados. La empresa tiene una vivienda para el administrador y una casa dormitorio para los trabajadores. Los costos acumulados, el terreno y los árboles reforestados son los principales activos de la empresa.

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.:

La empresa no posee patentes ni licencias.

G. Información sobre tendencias:

En el sector de reforestación no se publican las tendencias del desarrollo del negocio.

2) ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. Liquidez:

Al 31 de diciembre de 2013 el activo circulante ascendió a B/. 37,828 y el pasivo circulante a B/. 2,690. La empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/.1,150,000.00 al 5% de interés y vencimiento en julio de 2015. Los intereses y el efectivo en bancos cubren todos los gastos y costos de mantenimiento del Proyecto. De lo anterior se concluye que la empresa tiene los fondos necesarios para realizar los costos de reforestación del proyecto para los próximos años, en caso de no suceder gastos fuera de nuestro control. La empresa no tiene cuentas por pagar a largo plazo.

Alu
10/1/13

Formulario IN-T

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:
 Período: Cuarto Trimestre 2013

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Ventas o Ingresos Totales	13,201	13,831	15,660	14,178
Ganancia por revaluación de plantación	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	13,801	15,087	13,675	16,497
Utilidad o Pérdida Neta	(600)	(1,256)	1,985	(2,319)
Acciones emitidas y en circulación	464,600	464,600	464,600	464,600
Utilidad o Pérdida por Acción	(0.001)	(0.003)	0.004	(0.005)
Depreciación o Amortización	-	-	-	-
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
BALANCE GENERAL	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Activo Circulante	37,828	38,060	39,196	37,179
Activos Totales	15,452,965	15,453,197	15,454,333	15,452,316
Pasivo Circulante	2,690	915	795	763
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Impuesto Complementario	(1,406)	-	-	-
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	983,985	984,585	985,841	983,856
Superávit por revaluación de plantación	5,090,746	5,090,746	5,090,746	5,090,746
Superávit por revaluación de terreno	6,359,638	6,359,638	6,359,638	6,359,638
Patrimonio total	14,740,913	14,742,920	14,744,176	14,742,191
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-	-	-	-
Deuda Total/Patrimonio	-	-	-	-
Capital de Trabajo	35,138	37,145	38,401	36,416
Razón Corriente	14.1	41.6	49.3	48.7
Utilidad Operativa/Gastos financieros	La empresa no tiene gastos financieros			



B. Recursos de Capital:

El capital social autorizado es de 500,000 acciones comunes nominativas, sin valor nominal. Emitidas y en circulación 464,600 acciones. Golden Forest, S.A., es una subsidiaria 53% poseída por Golden Cedar Investment Corporation.

La empresa tiene un plazo fijo de B/.1,150,000.00 en el Banco General, que vence en julio de 2015. Devenga intereses a una tasa del 5% anual. Los intereses de plazo fijo se usan para pagar todos los gastos y costos de mantenimiento del proyecto.

C. Resultados Financieros:

Los ingresos totales del año 2013 fueron de B/. 56,870 de los intereses de cuentas en el Banco General.

Los gastos generales y administrativos en el 2013 fueron de B/. 59,060.

Para los años 2006 - 2012 la empresa realizó un revalúo del terreno y de las plantaciones maderables, a fin de conformar la presentación de estos activos de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera No. 41. "Reconocimiento y Medición de los Activos Biológicos". El importe de este revalúo se incorporó en los registros contables como un importe agregado al terreno y los costos acumulados de las plantaciones maderables. La contrapartida correspondiente se incorporó como un reconocimiento de ingresos por reevaluación.

D. Análisis de Perspectivas

La administración de la empresa considera que el crecimiento de los árboles del proyecto de reforestación es bueno y que los factores que pueden incidir en el futuro financiero son el precio nacional e internacional de la madera de teca y caoba.

E. Distribución de Dividendos:

La Empresa distribuyó dividendos en el año 2006 por la suma de B/. 92,920 a razón de B/. 20.00 por cada acción emitida y en circulación. En los años 2007-2013 no se distribuyeron dividendos.

II. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados:

1. Directores y Dignatarios

La Junta Directiva de la empresa está integrada por las siguientes personas:

Presidente: Arturo Donaldo Melo Sarasqueta.
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de diciembre de 1931
Domicilio Comercial: Vía España 2313, Río Abajo
Apartado Postal: 0816-0758
Correo electrónico: dmelos@grupomelo.com
Teléfono: 323-6900
Fax: 224-2311

Economista, con Maestría en Economía de la Universidad de Minnesota, Estados Unidos. Director – Presidente de Golden Forest, S.A. Entre sus funciones está la dirección y asesoramiento en la toma de decisiones. Director – Presidente de Cedar Inv. Corp. Actualmente es Director y Presidente del Grupo Melo, S.A. En los últimos años ha ocupado diversos cargos públicos, siendo Ministro de Trabajo, Ministro de Hacienda y Tesoro, Ministro de Comercio e Industrias, Presidente de la Junta Directiva del Banco Nacional de Panamá. Es Director en empresas de la localidad, y miembro fundador de la Fundación Manuel E. Melo.

Vicepresidente: Herman Bern Pitti
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de enero de 1947
Domicilio Comercial: Ave. Balboa, Edificio Bayfront Tower
Apartado Postal: 0816-01660, República de Panamá.
Correo Electrónico: hbern@empresasbern.com
Teléfono: 269-0645 - 204-5652
Facsimil: 269-0183

Desde 1979 hasta la fecha, el señor Bern se ha dedicado a la construcción y desarrollo de bienes raíces a través de su propia empresa, Empresas Bern, S. A., y varias compañías afiliadas. Este grupo de compañías incluyen construcción; promoción y desarrollo de bienes raíces; manufactura de vidrio, aluminio y muebles de madera; fundación de pilotes;



entre otros, en la República de Panamá. Estas compañías, dedicadas completamente a la industria de la construcción, han desarrollado centros comerciales, complejos residenciales y edificios que incluyen más de 4,000 unidades de vivienda.

También se ha dedicado al desarrollo de la Industria Hotelera en Panamá, y en la actualidad es presidente de Bern Hotels & Resorts que opera los siguientes Hoteles: Miramar Inter-Continental Panamá, Hotel Intercontinental Playa Bonita Resort & Spa, Crowne Plaza Panamá Hotel, Gamboa Rainforest Resort, Holiday Inn (Hotel Escuela), Hotel Le Meridian y Westin Playa Bonita.

Designado por el Gobierno Checo como Cónsul Honorario de la República Checa en Panamá, Ex-Presidente de la Cámara Panameña de la Construcción (CAPAC) y Ex – Presidente y Fundador de la Fundación Smithsonian (Panamá).

Además es miembro activo de:

- Cámara Panameña de la Construcción – CAPAC
- The World Presidents Organization – WPO
- Sociedad Panameña de Ingenieros y Arquitectos – SPIA
- The American Chamber of Commerce – AMCHAM
- American Society of Civil Engineers – ASCE
- Club Kiwanis de Panamá
- Consejero del Instituto Tecnológico de Monterrey – México

Secretario: Henry Striem.
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 15 de septiembre de 1939
Teléfono: 236-2144

Actualmente es Presidente del Grupo Selecta S.A., y Subsidiarias, Socio principal de Desarrollo Costa Sur, S.A. Es miembro de Club de Leones de Chame y Coronado.

Tesorero: Miguel De Janón
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 29 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial: Ave. Ernesto T. Lefevre y Calle 1ra Sur.
Apartado Postal. 0816-07556 Panamá Rep. De Panamá.
Correo Electrónico: mdejanon@grupolefevre.com
Teléfono: 390-8333

Striem
n. 12/2011

Fax: 399-3210

Realizó estudios primarios y secundarios en el Colegio Javier 1966-1977. Licenciatura en Administración de Empresas (Sigma Lambda Chapter) Universidad de Panamá 1978-1983; Maestría en Administración de Empresas Babson College (Mass. USA).

Desde 1999, Gerente General de Grupo Lefevre. De 1985-1999, Ejecutivo de Banco Internacional de Panamá.

Director de Jaguar de Panamá, Grupo Melo, Golden Cedar Investment Corp. y Golden Forest, S.A. Socio del Club Unión de Panamá.

Otros Directores:

GUILLERMO VILLARREAL JIMENEZ

CED: 4-99-1755

TEL.223-5823

CEL.6672-1106

E-MAIL: gvillarreal@decolosal.com

OCUPACION INDUSTRIAL: DIRECTOR DE SELLORO, S. A.,

PANAYUCA, S. A., VEGGIEFRESH INVEST. CORP

28 AÑOS DE EXPERIENCIA EN EL AREA DE REFORESTACION

Ricardo de la Espriella : Panameño , 5 de septiembre de 1936 , Edificio World Trade Center, oficina 1202 , alde@gruporical.com , Tel. 223-7550 . Presidente de Grupo Rical de Panamá , S.A. Empresa dedicada a los negocios de Bienes Raíces .

NOMBRE:	Purshotam R. Chatlani
CEDULA:	N-13-323
NACIONALIDAD:	Indostana
DIRECCION:	Calle 50 Edificio Panafoto
APARTADO:	0816-02908
e-mail:	peter@panafoto.com
TEL:	263-0102 ext. 2400
FAX:	263-0010
ACTIVIDAD COMERCIAL:	Venta de Electrónica
CARGO EN PANAFOTO:	Secretario Junta Directiva

2. Colaboradores:

Director Ejecutivo. Arturo Hall M. Economista con maestría en economía, licenciado en Contabilidad, Contador Público Autorizado. Encargado de ejecutar las decisiones aprobadas en Juntas Directivas y dar seguimiento a las tareas de mantenimiento y desarrollo del Proyecto de Reforestación.

Administrador Técnico del Proyecto. Luis Álvarez. Ingeniero Forestal 2001 UPAZ, Panamá; Técnico Forestal Superior (Dasónomo) 1987 – ESNACIFOR Honduras; Bachiller Agropecuario 1984 INA – Panamá.

El Ing. Luis Álvarez es responsable del mantenimiento forestal del Proyecto, aplicando las técnicas forestales, de acuerdo al plan de desarrollo.

El personal de campo se contrata de acuerdo a las labores que requiera el proyecto.

3. Asesores Legales:

La empresa consulta aspectos legales, cuando sean necesarios con la firma local Watson & Asociados con oficinas ubicadas en la calle 53 y Avenida Samuel Lewis, Edificio Omega, teléfonos: 223-3081 y 263-3083. El contacto principal es el Licenciado Alejandro Watson.

4. Auditores:

Los auditores externos son la firma BDO Bustamante & Bustamante, con oficinas ubicadas en Calle el Paical Frente al Edificio Edison Plaza, teléfono 236-4155. El contacto principal es el Licenciado Rubén Bustamante.

5. ACCIONISTAS PRINCIPALES:

Los principales accionistas son:

NOMBRE	# ACCIONES
GOLDEN CEDAR INVESTMENT CORP.	247,000
CERVA S.A	19,000
RADEL HOLDING S.A.	19,000
COMPAÑÍA LEFEVRE S.A.	13,000
EMMA S.A.	6,000
FUNDACIÓN SERENDIPITY	14,000

Sh
Dikan

SELLORO S.A.	19,000
LA FABRICA S.A.	19,000
VIDEO FOTO INTERNACIONAL	19,000
INMOBILIARIA AMBASADOR	10,000
OMEGA MANAGEMENT	3,000
INMOBILIARIA MONTESINO	6,000
LAUCAR HOLDING S.A.	19,000
DAYAN INVESTMENT S.A.	19,000
GOLDEN ESTATES, S.A	8,500
ROY DURLING	4,000
JORGE BENET FERNÁNDEZ.	3,500

La empresa Golden Cedar Investment Corp., posee el 53% de las acciones emitidas y en circulación.

Cambio en el Control Accionario:

En los últimos tres años no ha habido cambios en el control accionario de la empresa.

6. PARTES RELACIONADAS Y VINCULOS

- i. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas:

En la actualidad el 53% de las acciones de Golden Forest S.A., son propiedad de Golden Cedar Investment Corporation.

- ii. Interés de Expertos y Asesores:

No aplica.

7. TRATAMIENTO FISCAL:

La Empresa está registrada en el Registro Forestal de la Autoridad Nacional del Ambiente y tiene los beneficios fiscales de la Ley # 24 de 23 de noviembre de 1992 que establece incentivos y reglamenta la actividad de reforestación.

Sh
in/Jan

8. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

A. Resumen de la estructura de Capitalización:

1. Acciones y Títulos de participación:

La empresa tiene 464,600 acciones comunes, nominativas, sin valor nominal emitidas y en circulación. A continuación se presenta el número de acciones al 31 de diciembre de los años 2008-2012. Todas las acciones son completamente pagadas.

Acciones emitidas y en circulación:

AÑO	# DE ACCIONES
2009	4,646
2010	464,600
2011	464,600
2012	464,600
2013	464,600

El total de acciones autorizadas es de 500,000 acciones, por lo que las acciones en circulación representan el 92.92% del total de las acciones autorizadas. Todas las acciones tienen igual derecho. En el año 2010 la empresa efectuó un Split de las acciones a razón de 100 a 1 aumentando el número de acciones autorizadas de 5,000 acciones a 500,000 acciones.

2. Títulos de deuda:

La empresa no ha emitido a la fecha ningún título de deuda.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntos Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 auditados por la firma BDO Bustamante & Bustamante.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

La empresa no ha adoptado formalmente procedimientos relativos al gobierno corporativo, por lo que no aplica esta sección.

V PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

La empresa no tiene Garantes o Fiadores.

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

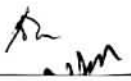
2. **Fecha de divulgación.**

Se enviará a los accionistas a partir de 1 de abril de 2014.



**Arturo D. Melo
FIRMA**

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Golden Forest, S. A.
Informe de los Auditores Independientes
y
Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

Golden Forest, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
---	--------

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas y Otras utilidades Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 18

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Golden Forest, S. A.
Panamá, República de Panamá.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Golden Forest, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros, que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Golden Forest, S. A.
Panamá, República de Panamá.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Golden Forest, S. A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



31 de enero de 2014.
Panamá, República de Panamá.

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo	4	<u>37,828</u>	<u>41,484</u>
Activos no corrientes:			
Depósito a plazo	5	1,150,000	1,150,000
Propiedad y equipo, neto	6	7,485,000	7,485,598
Activo biológico - plantaciones forestales	7	6,776,957	6,774,359
Otros activos		3,180	3,180
Total de activos no corrientes		<u>15,415,137</u>	<u>15,413,137</u>
Total de activos		<u><u>15,452,965</u></u>	<u><u>15,454,621</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>2,690</u>	<u>750</u>
Pasivos no corrientes:			
Impuesto sobre la renta diferido	8 y 11	706,627	706,627
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		2,735	2,735
Total de pasivos no corrientes		<u>709,362</u>	<u>709,362</u>
Total de pasivos		<u><u>712,052</u></u>	<u><u>710,112</u></u>
Patrimonio:			
Capital pagado	9	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas		6,554,672	6,556,862
Impuesto complementario		(1,406)	-
Superávit por revaluación de terreno	6	6,359,639	6,359,639
Total de patrimonio		<u>15,220,855</u>	<u>15,224,451</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>15,932,907</u></u>	<u><u>15,934,563</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Ganancias o Pérdidas y Otras Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Ingresos:			
Intereses sobre depósito a plazo		56,870	57,008
Ganancia por cambio en el valor razonable de las plantaciones forestales	7	-	21,884
Otros ingresos		1,903	-
Total de ingresos		58,773	78,892
Gastos:			
Salarios y otras remuneraciones		(40,654)	-
Servicios profesionales		(7,132)	(16,500)
Misceláneos		(3,318)	(3,104)
Transporte y acarreos		(2,644)	(2,917)
Combustible y lubricantes		(1,916)	(711)
Cuotas y suscripciones		(1,748)	(1,850)
Electricidad, agua y teléfono		(1,595)	(1,344)
Atenciones		(1,203)	(600)
Papelería y útiles de oficina		(753)	(717)
Proyecto el giral		-	(100)
Total de gastos		(60,963)	(27,843)
(Pérdida) utilidad neta		(2,190)	51,049
Otras utilidades integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a ganancias o pérdidas:			
Incremento de la revaluación de terrenos	6	-	760,250
Impuesto sobre la renta diferido		-	(76,025)
Total de otras utilidades integrales, neto de impuesto		-	684,225
(Pérdidas) utilidades integrales		(2,190)	735,274
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año	10	-	0.11

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Superávit por revaluación de terreno</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,307,950	6,505,813	-	5,675,414	14,489,177
Utilidades integrales - 2012	-	51,049	-	684,225	735,274
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,307,950	6,556,862	-	6,359,639	15,224,451
Utilidades integrales - 2013	-	(2,190)	-	-	(2,190)
Impuesto complementario pagado	-	-	(1,406)	-	(1,406)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>2,307,950</u>	<u>6,554,672</u>	<u>(1,406)</u>	<u>6,359,639</u>	<u>15,220,855</u>

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

	Nota	2013	2012
Efectivo neto de las Actividades de Operación:			
(Pérdida) utilidad neta		(2,190)	51,049
Partidas para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación:			
Ganancia por cambio en el valor razonable de las plantaciones forestales	7	-	(21,884)
Depreciación	6	598	108
		<u>(1,592)</u>	<u>29,273</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en prestaciones laborales por pagar		1,940	27
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>348</u>	<u>29,300</u>
Efectivo neto de las Actividades de Inversión:			
Pagos por adquisición de activos fijos		-	(325)
Aumento en costos acumulados de reforestación		(2,598)	(47,212)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(2,598)</u>	<u>(47,537)</u>
Efectivo neto de las Actividades de Financiamiento:			
Efectivo pagado a compañía matriz		-	(99)
Impuesto complementario pagado		(1,406)	-
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(1,406)</u>	<u>(99)</u>
Disminución neta del efectivo			
Efectivo al inicio del año		(3,656)	(18,336)
Efectivo al final del año	4	<u>37,828</u>	<u>41,484</u>
Actividades de inversión y financiamiento que no representaron desembolsos de efectivo:			
Aumento de terrenos		-	(760,250)
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación del período		-	76,025
Aumento de superávit por revaluación		-	684,225
		<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas en las páginas 5 a 18 son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Golden Forest, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública del 18 de marzo de 1994.

Golden Forest, S. A. es una subsidiaria 53% poseída por Golden Cedar Investment Corporation. El 47% restante está compuesto por diversos accionistas minoritarios.

Golden Forest, S. A. se dedica a la reforestación de plantaciones forestales para explotación comercial, cuyas fincas se encuentran ubicadas en Villa de Rosario, Capira, Carretera Interamericana y sus oficinas administrativas en Río Abajo, Edificio Grupo Melo. La Compañía cuenta con un área forestada de 165 hectáreas desglosadas en 83 de caoba, 75 de teca y 7 de acacia.

La Compañía está debidamente inscrita en el Registro Forestal de la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), según registro No. RF-094-94 desde el 25 de enero de 1995.

Aprobación para la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 31 de enero de 2014.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 3.

Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2013

En estos estados financieros se ha adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que se inician el 1° de diciembre de 2013 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y vigencia de cada nueva norma, interpretación y enmienda adoptada por la Compañía.

NIC 1 - Presentación de las partidas de otros resultados integrales - Enmiendas a la NIC 1

La enmienda requiere que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos secciones:

- Aquella que serán o pueden reclasificarse a ganancia o pérdidas
- Aquellas que no serán reclasificadas.

Dado que la enmienda afecta únicamente la presentación, no existen efectos en la posición financiera o desempeño financiero de la Compañía.

NIIF 13 Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece el marco para determinar la medición del valor razonable y la información a revelar relacionada con la medición del valor razonable, cuando otras NIIF requieren o permiten las mediciones del valor razonable y/o que se revele dicha información relacionada.

Como resultado, la guía y requerimientos relacionados con la medición del valor razonable que se encontraban previamente ubicados en otras NIIF han sido reubicadas en la NIIF 13.

Si bien ha habido algunos cambios de redacción de la guía anterior, son pocos los cambios en los requisitos previos referentes a la medición del valor razonable. La NIIF 13 pretende más bien aclarar el objetivo de la medición, armonizar los requisitos de la información a revelar y mejorar la consistencia en la aplicación de la medición del valor razonable.

La NIIF 13 no afecta significativamente ninguna medición del valor razonable de los activos o pasivos de la Compañía, los cambios han sido limitados a la presentación y a la información a revelar, y por lo tanto no tienen ningún efecto en la posición financiera o en su desempeño financiero.

Además, la NIIF 13 debe aplicarse en forma prospectiva, por lo cual, no se ha presentado información comparativa a revelar.

b) Identificación de las Normas que aun no son vigentes y no han sido adoptadas anticipadamente

Una serie de normas e interpretaciones nuevas son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1° de enero del 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros. No se espera que algunas de éstas tengan un efecto significativo en los estados financieros. A continuación se listan las normas y enmiendas:

- NIC 16 Propiedades, planta y equipo - (mejoras a las NIIF (Ciclo 2009 - 2011))

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dentro de las categorías discutidas a continuación, dependiendo del propósito para el cual el activo fue adquirido.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

El depósito a plazo con vencimiento mayor a tres meses desde la fecha de adquisición, se presenta como actividades de inversión.

Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dentro de las categorías discutidas a continuación, dependiendo del propósito para el cual el pasivo fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo, son reconocidas a su valor razonable.

Propiedad y equipo

El terreno se registró originalmente a su costo de adquisición, y posteriormente la Administración adoptó el método de contabilización de este bien a su valor de mercado, registrando un superávit por revaluación en la sección de patrimonio.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

El equipo está contabilizado al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se incurren.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición de la propiedad y equipo son producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en los siguientes años de vida útil estimada:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Equipo agrícola	5 - 10
Herramientas agrícolas	3 - 4
Equipo de oficina	3 - 4

Deterioro los de activos

Activos financieros

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor entrará en quiebra.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro, en relación con un activo financiero medido al costo amortizado, es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente, utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo, que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Reconocimiento de activos biológicos

La Compañía adoptó la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 41 a partir del año 2006. Esta Norma requiere la valuación de los activos biológicos (animales vivos o plantas) a su valor razonable, el cual puede ser medido en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada estado de situación financiera. El valor razonable representa el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, menos los costos estimados hasta el punto de venta y, cuyo efecto debe ser incluido en las ganancias o pérdidas del período en que se incurren.

Plantaciones forestales

El costo de las plantaciones forestales está constituido por el desarrollo de proyectos forestales. Los costos se acumulan desde el inicio de la actividad hasta la fecha de la explotación comercial de las plantaciones forestales. Los costos incluyen los cargos por la preparación y acondicionamiento de suelos y cercas, de raleos, fumigación, inspecciones técnicas y otros costos inherentes a la conservación y mantenimiento adecuado de la plantación forestal y, todos los gastos corrientes y administrativos para la operación. Los gastos que se incurran en la explotación comercial se reconocerán en el estado de ganancias o pérdidas en el año en que se inicien las ventas.

Impuesto sobre la renta

Corriente

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

Diferido

La Compañía utiliza el método de activo y pasivo para registrar el impuesto sobre la renta diferido. Bajo ese método, los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen por las estimaciones de las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos en los estados financieros y sus respectivas bases fiscales, y por pérdidas y partidas fiscales acumuladas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran utilizando la tasa de impuesto establecida que se espera se aplique a los ingresos fiscales en los años en que se espera se recuperen o se liquiden las diferencias temporales.

Reconocimiento de ingresos

Ventas

Los ingresos por ventas del producto final se reconocerán cuando se produzca la comercialización de la madera, proveniente de la explotación del Proyecto de Reforestación, y la misma sea despachada y se transfiera el título de propiedad.

Intereses

El ingreso por intereses sobre depósitos es reconocido en el momento en que se acumula, tomando en consideración la tasa efectiva del activo, a menos que su cobrabilidad sea dudosa.

3. Estimaciones contables críticas y juicios

La Compañía realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se detallan a continuación:

Vida útil del equipo

El equipo es depreciado sobre su vida útil. La vida útil se basa en la estimación de la gerencia sobre el período en que el activo generará ingresos, la cual es revisada periódicamente para ajustarla apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

4. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2013	2012
En caja	210	210
En banco a la vista	37,618	41,274
	<u>37,828</u>	<u>41,484</u>

5. Depósito a plazo

El depósito a plazo con Banco General, S. A. por B/. 1,150,000 devenga una tasa de interés anual de 5% en 2013 y 2012, con vencimiento el 7 de julio de 2015.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (Cifras en Balboas)

6. Propiedad y equipo, neto

La propiedad y equipo estaba compuesta de la siguiente forma:

2013			
	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo:			
Terreno	418,734	-	418,734
Herramientas agrícolas	29,150	-	29,150
Equipo agrícola	27,271	-	27,271
Equipo de oficina	2,849	-	2,849
	<u>478,004</u>	<u>-</u>	<u>478,004</u>
Revaluación de terreno	7,066,266	-	7,066,266
Depreciación acumulada:			
Herramientas agrícolas	29,150	-	29,150
Equipo agrícola	27,232	39	27,271
Equipo de oficina	2,290	559	2,849
	<u>58,672</u>	<u>598</u>	<u>59,270</u>
Costo neto	<u>7,485,598</u>	<u>(598)</u>	<u>7,485,000</u>
2012			
	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo	477,679	325	478,004
Depreciación acumulada	(58,564)	(108)	(58,672)
	<u>536,243</u>	<u>433</u>	<u>536,676</u>
Revaluación de terreno	6,306,016	760,250	7,066,266
Costo neto	<u>6,725,131</u>	<u>760,467</u>	<u>7,485,598</u>

En noviembre de 2012, la Administración autorizó un nuevo avalúo de su terreno, el cual fue preparado por Panamericana de Avalúos S. A. El valor en exceso entre el valor en libros y el valor de mercado del terreno ha sido incluido como superávit por revaluación en la sección de patrimonio.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

El superávit por revaluación se desglosa así:

	Importe
Terreno:	
Valor de mercado	7,485,000
Valor en libros	<u>(6,724,750)</u>
Superávit por revaluación de terreno	<u>760,250</u>

El movimiento del superávit por revaluación se desglosa así:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	6,359,639	5,675,414
Superávit por revaluación, neto de impuesto	-	<u>684,225</u>
Saldo al final del año	<u>6,359,639</u>	<u>6,359,639</u>

7. Activo biológico - plantaciones forestales

La Compañía desarrolla un proyecto forestal industrial, el cual consiste en plantaciones de Teca (*Teutona Grandis*), Caoba Africana (*Khaya Senegalensis*) y Acacia (*Acacia Mangium*). El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial, se estima en veinticinco (25) años. Las plantaciones se cultivan en una superficie de 170.1 hectáreas, de las cuales se han reforestado 165 hectáreas, y actualmente contienen una población de árboles forestales de una edad promedio de diecinueve (19) años.

Las hectáreas reforestadas se detallan a continuación:

75	hectáreas de Teca
83	hectáreas de Caoba Africana
7	hectáreas de Acacias

La comercialización de la madera se espera que ocurra aproximadamente en un período de 5 a 6 años.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

Los costos acumulados en plantaciones forestales se desglosan así:

	2013	2012
Jornaleros	860,273	860,273
Servicios administrativos	290,000	290,000
Fertilizantes y plaguicidas	91,803	91,803
Intereses	71,062	71,062
Herramientas y accesorios	75,766	73,766
Alquiler de equipos	62,003	62,003
Depreciación	59,270	58,672
Plantones	42,918	42,918
Combustible y lubricantes	41,303	41,303
Técnicos forestales	20,400	20,400
Edificaciones inmuebles	17,889	17,889
Estudios técnicos y financieros	10,227	10,227
Cercas	6,687	6,687
Varios	228,144	228,144
	<u>1,877,745</u>	<u>1,875,147</u>
Menos:		
Raleos	(159,696)	(159,696)
Costo de terreno cedido	(31,838)	(31,838)
	<u>1,686,211</u>	<u>1,683,613</u>
Más:		
Incremento acumulado por valuación de plantaciones	5,090,746	5,090,746
	<u>6,776,957</u>	<u>6,774,359</u>

El movimiento del incremento acumulado por revaluación del valor razonable de la plantación se detalla a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	5,090,746	5,068,862
Ganancia por cambio en el valor razonable de las plantaciones forestales	-	21,884
Saldo al final del año	<u>5,090,746</u>	<u>5,090,746</u>

Revaluación del valor razonable del activo biológico - plantaciones forestales

La valuación de las plantaciones forestales fue actualizada por el ingeniero Aldo J. Córdoba, con idoneidad No.5311-05, a fin de confirmar la presentación de estos activos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 41 "Reconocimiento y Medición de los Activos Biológicos". Los estudios realizados determinaron que el valor razonable de las plantaciones a la fecha del estado de situación financiera es el siguiente:

	2013	2012
Valor razonable de plantaciones forestales:		
Plantación de Teca	4,297,281	4,297,281
Plantaciones de Caoba	2,403,518	2,403,518
Plantación Acacia	<u>73,452</u>	<u>73,452</u>
	6,774,251	6,774,251
Menos:		
Costo acumulados de las plantaciones	<u>(1,685,613)</u>	<u>(1,683,505)</u>
Incremento acumulado del valor razonable	<u>5,088,638</u>	<u>5,090,746</u>

El importe de este avalúo a la fecha del estado de situación financiera menos el importe de los costos acumulados de las plantaciones, se incorporó en los registros contables como un valor agregado a los costos acumulados de las plantaciones forestales, y su contrapartida correspondiente se registró como ingresos por cambios en el valor razonable en el estado de ganancias o pérdidas por el monto de B/.21,884 en 2012.

En el año 2013, el avalúo realizado a las plantaciones no reflejó cambios en su valor razonable debido a que se encuentran en concisiones para su cosecha

8. Impuesto sobre la renta diferido

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido se desglosa así:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	706,627	630,602
Impuesto diferido del año	<u>-</u>	<u>76,025</u>
Saldo al final del año	<u>706,627</u>	<u>706,627</u>

El impuesto sobre la renta diferido surge de aplicar los efectos fiscales a la ganancia que se deriva de vender el terreno en períodos futuros. El importe en libros de esta ganancia es igual al superávit por revaluación. A la fecha de los estados financieros, la Administración ha decidido que una vez culminado el proceso de maduración, tala y venta del pie tablado producido; se realizará la enajenación del terreno utilizado en el proceso de reforestación.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(Cifras en Balboas)

9. Capital pagado

La estructura de capital pagado de la Compañía se constituye como sigue:

	2013	2012
Autorizadas 500,000 acciones comunes sin valor nominal. Emitidas, pagadas y en circulación, 464,600 acciones.	<u>2,307,950</u>	<u>2,307,950</u>

10. Utilidad neta por acción

El cálculo de la utilidad por acción está basado en la utilidad neta del año correspondiente a los accionistas por B/.51,049 en 2012 entre el número de acciones en circulación durante el año de 464,600 acciones en 2012.

El detalle del promedio ponderado de acciones en circulación se presenta a continuación:

	<u>Acciones emitidas</u>	<u>Acciones propias en cartera</u>	<u>Total de acciones en circulación</u>
Saldo al inicio y al final del año	<u>500,000</u>	<u>35,400</u>	<u>464,600</u>

11. Impuestos

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones de rentas de Golden Forest, S. A., por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013, están sujetas a revisión por parte de la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resultare de la revisión.

Ley de reforestación

Con base a la actividad que la Compañía se propone desarrollar, ésta puede acogerse a los incentivos establecidos mediante la Ley No.24 del 23 de noviembre de 1992, modificada por la Ley No.6 del 2 de febrero de 2005, por la cual se reglamenta la actividad de la reforestación en la República de Panamá. Entre los incentivos más relevantes que otorga la Ley, se encuentran los siguientes:

- a) Exoneración del pago de impuesto sobre la renta sobre las utilidades derivadas exclusivamente de la comercialización de productos extraídos de plantaciones forestales, al momento del corte final de la plantación forestal y cuyo establecimiento se realice dentro de los trece (13) años contados a partir de la vigencia de la Ley No.6 del 2 de febrero de 2005. Para acogerse a este incentivo, las fincas deben estar inscritas en el Registro Forestal de la Autoridad del Ambiente (ANAM).
- b) Se declaran exentos del pago del impuesto de importación y demás tasas, la introducción al país de maquinaria y equipos agrícolas, forestales, industriales, rodantes, materiales, herramientas, agroquímicos, equipo de investigación forestal, semillas, estacas y plantas forestales y demás elementos necesarios para el uso exclusivo de las actividades de la reforestación, manejo y/o aprovechamiento de las plantaciones forestales.
- c) Se declaran exentas del pago de impuesto de inmuebles y del impuesto de transferencia de bienes inmuebles, las fincas dedicadas a la reforestación en más del setenta y cinco por ciento (75%) de su superficie, siempre que la finca se encuentre inscrita en el Registro Forestal de la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM).

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Efectivo y depósitos en bancos - El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

13. Administración de riesgos de financieros

Los principales riesgos identificados por la Compañía se describen a continuación:

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la entidad encuentre dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados a los instrumentos financieros. El riesgo de liquidez puede ser el resultado de la falta de capacidad para vender un activo rápidamente por un importe cercano a su valor razonable.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgos de daños a la reputación de la Compañía.

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento, comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.



REPUBLICA DE PANAMA



21.3.14



8/ 800

NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial de mismo nombre, a los diecinueve(19) días del mes de marzo del año dos mil catorce (2014), ante mí, LUIS FRAIZ DOCABO, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cedula de identidad personal número ocho-trescientos once-setecientos treinta y cuatro (8-311-734), comparecieron personalmente los señores ARTURO DONALDO MELO SARASQUETA, varón, mayor de edad, panameño, vecino de esta ciudad y con cédula de identidad personal número ocho-sesenta y ocho-cuatrocientos veintiséis (8-68-426), MIGUEL DE JANON, varón, mayor de edad, panameño, vecino de esta ciudad y con cédula de identidad personal número ocho-trescientos cincuenta y tres-doscientos cincuenta y nueve (8-353-259), y ARTURO HALL M., varón, mayor de edad, panameño, vecino de esta ciudad, y con cédula de identidad personal número cuatro-ciento veintidós-doscientos veintiséis (4-122-226), todos actuando en sus calidades de Presidente, Tesorero y Director Ejecutivo, respectivamente de la sociedad anónima denominada GOLDEN FOREST, S.A., a quienes conozco, y declaran BAJO LA GRAVEDAD DEL JURAMENTO, para dar cumplimiento al Artículo Tercero del Acuerdo 7-2002 de 14 de octubre de 2002, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, lo siguiente: -- PRIMERO: Que cada uno de los Firmantes hemos revisado el Estado Financiero Anual auditado correspondiente al 31 de diciembre de 2013. ----- SEGUNDO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2013, no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de ocho (8) de julio de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichos informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----TERCERO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de GOLDEN

Nº 210834

FOREST, S.A., para el período correspondiente. ----- CUARTO: Que somos responsables de: a.- Establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.—b. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre GOLDEN FOREST, S.A., sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. --- c. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos del emisor dentro de los noventa (90) días previstos a la emisión de los Estados Financieros Anuales. ---- d. Hemos presentado en los Estados Financieros Anuales sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas en esa fecha. ----- QUINTO: Que cada uno de nosotros ha revelado a los auditores de la empresa lo siguiente: - a. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de GOLDEN FOREST, S.A. para procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. – b. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucren a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la empresa. ----SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ---- Para constancia, se firma la presente Declaración Notarial Jurada, por ante mí, el Notario que doy fe.

ARTURO DONALDO MELO S.
REPRESENTANTE LEGAL

ARTURO HALL M.
DIRECTOR EJECUTIVO

MIGUEL DE JANON
TESORERO

Licdo. LUIS FRAZ BOCABO
NOTARIO PUBLICO PRIMERO

