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 2007.

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.

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 plantones maderables principalmente teca y caoba africana en mayo de 1994 en el Corregimiento de Villa Rosario, Distrito de Capira, Provincia de Panamá.

El desarrollo y crecimiento de la plantación ha sido muy buena y al 31 de diciembre de 2007 se encuentra en buen estado fitosanitario.

B. Pacto Social y Estatuto del Solicitante:

El Pacto Social de la empresa establece que el capital social es de 5,000 acciones nominativas, sin valor nominal, cada acción da derecho al tenedor a un voto en las Asambleas de accionistas. Para que haya quórum en las Asambleas de Accionistas se requiere la presencia de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación.

C. Descripción del Negocio:

Golden Forest S.A. desarrolla un proyecto de reforestación de aproximadamente 172 hectáreas, en el Distrito de Capira, Provincia de Panamá, principalmente de teca y caoba africana.

D. Estructura Organizativa:

La empresa no posee subsidiarias.

E. Propiedades:

El equipo más importante con que cuenta la empresa es un tractor, máquinas cortagramas y carretones que en libros esta 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.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. Liquidez:

Al 31 de diciembre de 2007 el activo circulante ascendió a B/. 31,524 y el pasivo circulante a B/. 3,086. La empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/.1,150,000.00 al 6% de interés y vencimiento en el 2010. 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.

B. Recursos de Capital:

El capital social autorizado es de 5,000 acciones comunes nominativas, sin valor nominal. Emitidas y en circulación 4,646 acciones al valor asignado de B/. 2,307,950. 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 del Istmo, que vence en el 2010. Devenga intereses a una tasa del 6% anual. Los intereses de plazo fijo se usan para pagar todos los gastos y costos de mantenimiento del proyecto.

RESUMEN FINANCIERO

Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias.

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Ventas o Ingresos Totales	753,225	17,428	17,428	17,049
Margen Operativo	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	4,331	2,972	4,989	3,381
Utilidad o Pérdida Neta	748,894	14,456	12,439	13,668
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	162.12	3.11	2.68	2.94
Depreciación y Amortización	334	0	0	0
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

Nota. El trimestre que reporta (Dic, 2007) incluye B/. 735,988 en ganancia por revaluación de la plantación.

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Activo Circulante	31,524	29,346	27,756	24,167
Activos Totales	7,378,335	6,629,691	6,614,939	6,602,455
Pasivo Circulante	3,086	3,336	3,040	2,995
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	775,551	762,645	748,189	735,750
Superávit por revaluación de plantación	3,941,382	3,205,394	3,205,394	3,205,394
Superávit por revaluación de terreno	350,366	350,366	350,366	350,366
Patrimonio Total	7,375,249	6,626,355	6,611,899	6,599,460
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo	28,438	26,010	24,716	21,172
Razón Corriente	10.2	8.8	9.1	8.1
Utilidad Operativa/Gastos financieros	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS

C. Resultados Financieros:

La empresa tubo ingreso en el año 2007 de intereses por la suma de B/. 69,142.
Los gastos generales y administrativos de B/. 15,673.
Para el año 2007 y 2006 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 de B/. 735,988 para el año 2007 y B/. 184,461 para el año 2006.
La utilidad neta para el año 2007 fue de B/. 789,457.

D. Análisis de Perspectivas:

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 son el precio nacional e internacional de la madera de teca y caoba.

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

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

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
Teléfono: 221-2749
Es Licenciado en Economía de la Universidad de Minesota, Estados Unidos. Actualmente es Director y Presidente del Grupo Melo S.A., del Banco Nacional de Panamá.
Ha ejercido diversos cargos públicos como: Ministro de Trabajo, Ministro de Hacienda y Tesoro, Ministro de Comercio e Industrias y Director del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación.

Vicepresidente: Herman Bern.
Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de enero de 1947
Teléfono: 269-0645

Obtuvo el Título de Ingeniero Civil en la Universidad Santa María La Antigua, en Panamá. Realizó diversos estudios de postgrado en Inglaterra. Desde 1979 se dedicó a la construcción y al desarrollo de bienes raíces por medio de diferentes empresas. Presidente de la Cámara Panameña de la Construcción desde 1991 hasta 1993. Presidente de Empresas Bern S.A., y miembro de diversas instituciones, fundaciones y organizaciones civiles.

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 International Purshasing and Consolidating Agency y de R. Pabelle Desings, éstas últimas localizadas en Florida, Estados Unidos. Es miembro de la Asociación Nacional de Desarrollo Económico y el Club de Leones de Panamá.

Tesorero: Miguel De Janón
Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 29 de septiembre de 1960
Teléfono: 224-8333

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).
Gerente General de Grupo Lefevre desde 1999, Banquero en Banco Internacional de Panamá 1985-1999, Director de Jaguar de Panamá, Grupo Melo, Golden Cedar Investment Corp. y Golden Forest, S.A.
Socio del Club Unión de Panamá.

2. Empleados:

La empresa tiene un Director Ejecutivo, el Lic. Arturo Hall M. y el Ingeniero Luis Álvarez es el responsable de la parte técnica del Proyecto, 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. Los teléfonos son 223-3081 y 263-3083.

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.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES:

Los principales accionistas son:

NOMBRE	# ACCIONES
GOLDEN CEDAR INVESTMENT CORP.	2470
CERVA S.A	190
RADEL HOLDING S.A.	190
COMPAÑÍA LEFEVRE S.A.	130
EMMA S.A.	60
FUNDACIÓN SERENDIPITY	140
SELLORO S.A.	190
LA FABRICA S.A.	190
VIDEO FOTO INTERNACIONAL	190
INMOBILIARIA AMBASADOR	100
OMEGA MANAGEMENT	30
INMOBILIARIA MONTESINO	60
LAUCAR HOLDING S.A.	190
DAYAN INVESTMENT S.A.	190
GOLDEN ESTATES, S.A	85
ROY DURLING	40
JORGE BENET FERNÁNDEZ.	35

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.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFIACIONES:

A. 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.

B. Interés de Expertos y Asesores:

No aplica.

VI. 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.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN:

A. Resumen de la estructura de Capitalización:

1. Acciones y Títulos de participación:

La empresa tiene 4,646 acciones comunes, nominativas, sin valor nominal emitidas y en circulación. A continuación se presenta el número de acciones

al 31 de diciembre durante los últimos años. Todas las acciones son completamente pagadas.

Acciones emitidas y en circulación:

AÑO	# DE ACCIONES
2003	4646
2004	4646
2005	4646
2006	4646
2007	4646

El total de acciones autorizadas es de 5,000 acciones, por lo que las acciones en circulación representan el 92.92% del total de las acciones autorizadas. Todas las acciones tienen igual derecho.

2. Títulos de deuda:

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

II ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A) LIQUIDEZ.

Al 31 de diciembre de 2,007 el activo circulante (efectivos de la empresa) ascendió a la suma de B/. 31,524 y el pasivo circulante a B/. 3,086 y la razón corriente a 10.2. La empresa no tiene deudas a largo plazo. Los ingresos de interese del plazo fijo por la suma de B/. 1,1500.00 permite cubrir los gastos y costos mensuales de mantenimiento del Proyecto.

B) Recursos de Capital

La empresa tiene 4,646 acciones comunes emitidas y en circulación, y capital pagado de B/. 2,307,950, además tiene un plazo fijo de B/. 1,150,000 en el Primer Banco del Istmo que vence el 2 de julio de 2010. Devenga intereses a una tasa del 6.0% anual. Los intereses del plazo fijo cubren todos los costos y gastos de mantenimiento del proyecto.

C) Resultados Financieros

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación, ya que el proyecto está en el año 13 de desarrollo que demora por lo menos 20 años para el corte final de la plantación. Los ingresos de la empresa son del Plazo Fijo y los costos se acumulan en la cuenta costos acumulados de reforestación. En el año 2007 se obtuvieron ingresos por intereses por la suma de B/. 69,142 y ganancia por cambios en el valor razonable de la plantación por la suma de B/. 735,988.
Los gastos generales y administrativos del año 2007 fueron de B/. 15,673 y la utilidad neta de B/. 789,457

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 ha distribuido dividendos en el año 2006 por un monto de B/. 92,920 a razón de B/. 20.00 por cada acción emitida y en circulación. En el año 2007 no se distribuyeron dividendos.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntos Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2006 por la firma PriceWaterhouseCoopers y al 31 de diciembre de 2007 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:

XX 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 2008.

ARTURO D. MELO S.
FIRMA(S)

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.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2007

Golden Forest, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 13
INFORMACIÓN ADICIONAL	
Gastos Generales y Administrativos	1

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 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo informe de auditoría fechado 9 de marzo de 2007, expresó una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

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

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de 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 de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Calle El Paical N I-32
T. Pmá. (507)236-4155 Colón (507)441-7206
F. Pmá. (507)236-4143 Colón (507)441-7208
www.bustamanteyasoc.com

Registrada ante la Junta Técnica de Contabilidad, Pl64 del Ministerio de Comercio e Industria

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 que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Golden Forest, S. A., al 31 de diciembre de 2007, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis de Asunto

Golden Forest, S. A., es una subsidiaria 53% poseída por Golden Cedar Investment Corporation y tal como se divulga en la Nota 8 de estos estados financieros, se han realizado transacciones y relaciones importantes entre ellas. Debido a la naturaleza de estas transacciones, es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

Otros Asuntos

El objetivo principal de nuestra auditoría es expresar una opinión sobre los estados financieros básicos considerados en conjunto. La información incluida en el Anexo 1, se presenta para propósitos de análisis adicional únicamente y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Esta información estuvo sujeta a los mismos procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes con relación a los estados financieros básicos, considerados en conjunto.

BDO Bustamante + Bustamante

Panamá, República de Panamá.
10 de marzo de 2008.

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2007

ACTIVOS		2007		2006
Activo corriente:				
Efectivo (Nota 3)	B/.	31,524	B/.	19,599
Depósito a plazo fijo (Nota 4)		1,150,000		1,150,000
Total de activo corriente		1,181,524		1,169,599
Propiedad, equipo y mobiliario - neto (Notas 5 y 11)		770,095		769,100
Activo biológico - plantaciones forestales (Notas 6 y 7)		5,423,536		4,646,991
Otros activos		3,180		3,180
		6,196,811		5,419,271
Total de activos	B/.	7,378,335	B/.	6,588,870

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Pasivo corriente:				
Impuestos y retenciones por pagar	B/.	351	B/.	343
Reserva para prima de antigüedad e indemnización		2,735		2,735
Total de pasivo corriente		3,086		3,078
Patrimonio de los accionistas:				
Capital pagado (Nota 9)		2,307,950		2,307,950
Superávit por revaluación de terreno (Notas 5 y 11)		350,366		350,366
Utilidades no distribuidas (incluye B/.3,941,382 por cambios en valor razonable de las plantaciones forestales (2006: 3,205,394)		4,716,933		3,927,476
Total de patrimonio de los accionistas		7,375,249		6,585,792
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	7,378,335	B/.	6,588,870

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

		2007		2006
Ingresos:				
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de las plantaciones forestales (Nota 7)	**B/.**	**735,988**	B/.	184,461
Intereses sobre depósito a plazo fijo		**69,142**		69,128
Venta de raleos		**-**		54,000
Otros ingresos		**-**		864
Total de ingresos		**805,130**		308,453
Costos y gastos:				
Costos de raleos		**-**		80,206
Gastos generales y administrativos		**15,673**		19,473
Total de costos y gastos		**15,673**		99,679
Utilidad antes del impuesto		**789,457**		208,774
Impuesto sobre la renta (Nota 10)		**-**		-
Utilidad neta	**B/.**	**789,457**	B/.	208,774

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

	Capital pagado	Superávit por revaluación de terrero	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2005	B/. 2,307,950	B/ 350,366	B/. 3,811,622	**B/. 6,469,938**
Dividendos pagados			(92,920)	**(92,920)**
Utilidad neta - 2006			208,774	**208,774**
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,307,950	350,366	3,927,476	**6,585,792**
Utilidad neta - 2007			789,457	**789,457**
Saldo al 31 de diciembre de 2007	B/. 2,307,950	B/. 350,366	B/. 4,716,933	**B/. 7,375,249**

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

		2007		2006
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación				
Utilidad neta	B/.	789,457	B/.	208,774
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:				
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de las plantaciones forestales (Nota 7)		(735,988)		(184,461)
Depreciación (Nota 5)		334		
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		8		28
Efectivo neto provisto por actividades de operación		53,811		24,341
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Adquisición de equipos		(1,329)		-
Recuperación del costo de reforestación		-		80,206
Costos acumulados de reforestación		(40,557)		(55,670)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(41,886)		24,536
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento				
Dividendos pagados y efectivo usado por las actividades de financiamiento		-		(92,920)
Aumento (disminución) neta del efectivo		11,925		(44,043)
Efectivo al inicio del año		19,599		63,642
Efectivo al final del año	B/.	31,524	B/.	19,599
Transacciones de inversión que no representó flujos de efectivo durante el año				
Incremento en plantaciones forestales	B/.	735,988	B/.	184,461

La nota que se acompaña son parte integral de los estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros

1. Organización y operaciones

Golden Forest, S. A., fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 18 marzo de 1994.

Al 31 de diciembre, la Junta Directiva estaba conformada por las siguientes personas:

Presidente	Arturo D. Melo S.
Vice - Presidente	Herman Bern
Tesorero	Miguel De Janón
Secretario	Henry Striem

Operaciones

Golden Forest, S. A., se dedica a la reforestación de plantaciones forestales para explotación comercial, cuyas fincas se encuentran en Villa de Rosario, Capira, Carretera Interamericana y sus oficinas en Río Abajo, Edificio Grupo Melo. La Compañía es una subsidiaria 53% poseída por Golden Cedar Investment Corporation.

Autorización para la emisión de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 10 de marzo de 2008.

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.

Bases de contabilización

Los estados financieros de Golden Forest, S. A., están presentados conforme a Normas Internacionales de Información Financiera, utilizando como base contable el método de acumulación.

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan la manifestación de sus activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros; así como la manifestación de sus ingresos, costos y gastos durante el período reportado. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Unidad monetaria

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

Efectivo

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

Propiedad, equipo y mobiliario

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

Depreciación

La depreciación se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se presenta a continuación:

Activos	Vida útil estimada en años
Cortagrama y desbrozadoras	4
Tractor agrícola	10
Tanque y remolque	5
Herramientas	3 - 4

Reconocimiento de activos biológicos

La Compañía adoptó la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera Nº 41 a partir del año 2006. Esta Norma requiere de 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 balance. El valor razonable representa el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, menos los costos estimados en el punto de venta, cuyo efecto debe ser incluido en la ganancia o pérdida del período en que aparezca.

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, 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 cargarán contra resultados del año en que exista la explotación comercial.

Deterioro de activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una perdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en estado de resultados.

Superávit por revaluación

El superávit por revaluación se relaciona con las propiedades utilizadas para las operaciones y comprende el incremento acumulado en el valor razonable del terreno.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores en libros del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable, debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.

Reconocimiento de ingresos

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, la cual se espera que ocurra en aproximadamente 10 años, y la misma sea despachada y aceptada por quienes compren estos productos.

Nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF) e interpretaciones adoptadas

A la fecha de los estados financieros se han publicado nuevas normas, las cuales son mandatorias para los períodos fiscales que inician después del 1 de enero de 2008 o en períodos posteriores, sobre las cuales la Administración de la Compañía decidió adoptar anticipadamente. La adopción de estas nuevas normas no tuvo un efecto material en la presentación de los estados financieros de la Compañía. Entre estas tenemos, las siguientes:

NIC 1 Presentación de estados financieros

Con fecha 6 de septiembre de 2007, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió una versión revisada de la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros orientada a mejorar la habilidad de los usuarios para analizar y comparar la información suministrada en los estados financieros. La norma revisada incluye el cambio del título del balance general a estado de situación financiera. Esta modificación ha sido aplicada anticipadamente en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

Reclasificación

Ciertas partidas del estado financiero de 2006 han sido reclasificadas para hacerlos comparativos con su presentación de 2007.

3. Efectivo

Al 31 de diciembre, los saldos de efectivo disponibles se constituían así:

	2007	2006
En caja	B/. 700	B/. 700
Efectivo en bancos	30,824	18,899
	B/. 31,524	B/. 19,599

4. Depósito a plazo fijo

Está constituido por depósito a plazo fijo en el Primer Banco del Istmo, S. A., con vencimiento en julio de 2010, devengando una tasa de interés anual del 6%.

5. Propiedad, equipo y mobiliario - neto

Al 31 de diciembre, el mobiliario y equipo estaba conformado como sigue:

2007

	Al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Al final del año
Costo				
Terreno	B/. 418,734	B/. -	B/. -	B/. 418,734
Equipo rodante	27,271			27,271
Mobiliario y equipo	30,003	1,329		31,332
	B/. 476,008	B/. 1,329	B/. -	B/. 477,337
Depreciación acumulada				
Equipo rodante	B/. 27,271	B/. -	B/. -	B/. 27,271
Mobiliario y equipo	30,003	334		30,337
	57,274	334		57,608
	B/. 418,734	B/. 995	B/. -	B/. 419,729
Revaluación de terreno	350,366			350,366
Costo neto	B/. 769,100	B/. 995	B/. -	B/. 770,095

2006

	Al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Al final del año
Costo	B/. 476,008	B/. -	B/. -	B/. 476,008
Depreciación acumulada	57,274			57,274
	B/. 418,734	B/. -	B/. -	B/. 418,734
Más: revaluación de terreno	350,366			350,366
Costo neto	B/. 769,100	B/. -	B/. -	B/. 769,100

6. Activo biológico - plantaciones forestales

La Compañía desarrolla un proyecto forestal industrial consistente 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 veinte (20) años.

Las plantaciones se cultivan en una superficie de 170 hectáreas, de las cuales se han reforestado 165 hectáreas, y contienen una población de árboles forestales de una edad promedio de trece (13) años y seis (6) meses. Las hectáreas reforestadas se detallan a continuación:

- 75 hectáreas de Teca
- 83 hectáreas de Caoba Africana
- 7 hectáreas de Acacia.

Los costos acumulados en plantaciones forestales se desglosan así:

	2007	2006
Costos acumulados:		
Servicios administrativos	B/. 290,000	B/. 290,000
Jornaleros	654,540	620,493
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Plantones	42,918	42,918
Fertilizantes y plaguicidas	91,803	91,803
Técnicos forestales	20,400	20,400
Estudios técnicos y financieros	10,227	10,227
Cercas	6,687	6,687
Intereses	71,062	71,062
Edificaciones inmuebles	17,889	17,889
Publicidad y promoción del proyecto	32,992	32,992
Pasan...	B/. 1,300,521	B/. 1,266,474

		2007		2006
Vienen...	B/.	1,300,521	B/.	1,266,474
Combustibles y lubricantes		41,303		41,303
Herramientas y accesorios		63,890		59,956
Depreciación		57,608		57,274
Comisiones por manejo		6,312		6,312
Varios		204,054		201,812
	B/.	1,673,688	B/.	1,633,131
Menos:				
Raleos		(159,696)		(159,696)
Costo de terreno cedido		(31,838)		(31,838)
Total de costos acumulados	B/.	1,482,154	B/.	1,441,597
Más:				
Superávit por revaluación de plantaciones forestales		3,941,382		3,205,394
Valor actualizado de la plantaciones forestales	B/.	5,423,536	B/.	4,646,991

7. Revaluación de activo biológico - plantaciones forestales

La empresa obtuvo de la Compañía Geo Forestal, S. A., empresa independiente de avalúos de negocios de esta naturaleza, un avalúo del terreno y de las plantaciones forestales con valor a diciembre 31 de 2005. Para los años 2006 y 2007 esta revaluación de las plantaciones forestales fue actualizada por el Ing. Luis Álvarez, con ID 3595-97, 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". Los estudios realizados, determinaron que el valor razonable de las plantaciones son los siguientes:

		2007		2006
Valor razonable de plantaciones forestales:				
Plantación de Caoba	B/.	1,882,502	B/.	1,651,926
Plantación de Teca		3,473,050		2,936,353
Plantación Acacia		67,984		58,712
		5,423,536		4,646,991
Menos:				
Costos acumulados de las plantaciones		(1,482,154)		(1,441,597)
Valor razonable de plantaciones forestales	B/.	3,941,382	B/.	3,205,394

El importe de este avalúo a la fecha del balance 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 incorporó como un reconocimiento de ingresos por revaluación de B/.735,988 y B/.184,461, en 2007 y 2006, respectivamente.

8. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los costos acumulados de las plantaciones forestales incluyen servicios administrativos en los costos de reforestación recibidos de Golden Cedar Investment Corp. en años anteriores por B/.290,000.

9. Capital pagado

Al 31 de diciembre, la estructura de capital pagado de la Compañía estaba conformada como sigue:

	2007	2006
Acciones comunes, al valor asignado. Autorizadas 5,000. Emitidas y en circulación 4,646 acciones	B/. 2,307,950	B/. 2,307,950

10. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones juradas de impuesto sobre la renta de la Compañía por los últimos tres años de operaciones, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2007, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos, de acuerdo a normas fiscales vigentes.

Incentivos

La inscripción en el Registro Forestal de la Autoridad Nacional del Ambiente, permite que las utilidades de personas naturales o jurídicas, derivadas de la actividad de reforestación establecidas dentro de los 25 años, partir de la vigencia de la Ley 24, estén exentas del pago del impuesto sobre la renta.

11. Superávit por revaluación

Terreno

A la fecha del avalúo, se determinó un valor de mercado del terreno de B/. 769,100. La diferencia entre el valor de mercado y el importe en libros de B/. 418,734, fue incorporado al valor del terreno y acreditado directamente al superávit por revaluación de terreno por B/.350,366.

12. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y a un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Algunas actividades de la Compañía se relacionan con el uso de instrumentos financieros, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. La Gerencia Administrativa ha utilizado estrategias para administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá en lo concerniente a capital neto y liquidez, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riegos de mercado y riesgo de liquidez, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en la tasa de interés, precios accionarios, cambios en los precios de cotización en el mercado, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Las políticas de la Administración de riesgos disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dichas pérdidas; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

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.

INFORMACIÓN ADICIONAL

Golden Forest, S. A.

Gastos Generales y Administrativos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

		2007		2006
Honorarios profesionales	B/.	**3,581**	B/.	3,678
Transporte y acarreo		**2,710**		2,738
Combustible y lubricante		**2,733**		2,304
Atención a empleados y clientes		**1,184**		1,179
Impuestos		**-**		500
Electricidad, agua y teléfono		**844**		971
Útiles de oficina		**895**		749
Trámites legales		**350**		506
Reparación y mantenimiento		**198**		229
Viáticos				1,100
Cuotas y suscripciones		**1,634**		1,874
Otros		**1,544**		3,645
	B/.	**15,673**	B/.	19,473