Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	[-]]
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Otras Ganancias Integrales	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 17



Tel: +507 279 9700 Fax: +507 236 4143 www.bdo.com.pa Edificio BDO Urb. Los Ángeles Ave. El Paical República de Panamá 0831-00303

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 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, de otras ganancias 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 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, sea debido a fraude o error.

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 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 realizar 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, 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.



Tel: +507 279 9700 Fax: +507 236 4143 www.bdo.com.pa

Edificio BDO Urb. Los Ángeles Ave. El Paical República de Panamá 0831-00303

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 proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

TEN

110

111

113

H

[3]

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 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

byo

29 de enero de 2016. Panamá, República de Panamá.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	5	51,514	20,748
Depósito a plazo	6	1,100,000	1,150,000
Otras cuentas por cobrar		3,200	5,600
		1,154,714	1,176,348
Activos no corrientes:			
Propiedad y equipo, neto	7	15,856,437	7,485,732
Activo biológico - plantaciones forestales	8	6,776,957	6,776,957
Otros activos		3,180	3,180
Total de activos no corrientes		22,636,574	14,265,869
Total de activos		23,791,288	15,442,217
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente - Prestaciones laborales y			
gastos acumulados por pagar		617	1,077
Pasivos no corrientes:			
Impuesto sobre la renta diferido	9	1,543,627	706,627
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		2,735	2,735
Total de pasivos no corrientes	-	1,546,362	709,362
Total de pasivos	·-	1,546,979	710,439
Patrimonio:		,	
Acciones de capital	10	2,307,950	2 207 050
Ganancias retenidas	10	11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11.	2,307,950
Impuesto complementario		6,045,126	6,065,595
Superávit por revaluación de terreno	-	(1,406)	(1,406)
Total de patrimonio	7 _	13,892,639	6,359,639
Total de patrimonio Total de pasivos y patrimonio	_	22,244,309	14,731,778
roun de pasivos y panimonio	(40 =	23,791,288	15,442,217

Estado de Ganancias o Pérdidas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos - Intereses sobre depósito a plazo		53,247	56,871
Gastos:			
Salarios y otras remuneraciones		(44,328)	(43,018)
Servicios profesionales		(14,104)	(5,863)
Transporte y acarreos		(5,043)	(5,072)
Cuotas y suscripciones		(1,855)	(1,748)
Atenciones		(1,127)	(1,418)
Combustible y lubricantes		(931)	(1,297)
Electricidad, agua y teléfono		(709)	(1,261)
Papelería y útiles de oficina		(640)	(598)
Depreciación	7	(120)	(210)
Misceláneos		(4,859)	(5,521)
Total de gastos		(73,716)	(66,006)
Pérdida neta		(20,469)	(9,135)

Estado de Otras Ganancias Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Pérdida neta		(20,469)	(9,135)
Otras ganancias integrales de partidas que no se reclasificarán al resultado del período:			
Ganancia por revaluación de terreno	7	8,370,000	-
Impuesto a las ganancias de capital	9	(837,000)	
Ganancia por revaluación de terrenos,		3 2	
neta de impuesto		7,533,000	•
Ganancias (pérdidas) integrales		7,512,531	(9,135)

4

9

1

3

II II

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

o c	ء ا ء	روا	_ 1_ 0
	14,740,913	(9,135)	7,512,531 22,244,309
Superávit por revaluación de terreno	6,359,639	6,359,639	7,533,000
•	(1,406)	(1,406)	(1,406)
Ganancias retenidas	6,074,730	(9,135) 6,065,595	(20,469) 6,045,126
Acciones de capital	2,307,950.	2,307,950	2,307,950
	saldo al 31 de diciembre de 2013	Pérdida neta - 2014 Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ganancias integrales - 2015 Saldo al 31 de diciembre de 2015

Las notas en las páginas 6 a 17 son parte integral de estos estados financieros.

-

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Efectivo neto por Actividades de Operación			
Pérdida neta		(20,469)	(9,135)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el efectivo		a 2000 A 17	, , ,
neto usado en actividades de operación:			
Depreciación	7	120	210
		(20,349)	(8,925)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	-		
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar		2,400	(5,600)
Disminución en prestaciones laborales		#####################################	(-,)
y gastos acumulados por pagar		(460)	(1,613)
Efectivo generado por actividades de operación	-	1,940	(7,213)
Efectivo neto usado en actividades de operación	-	(18,409)	(16,138)
	_		(,,
Actividades de Inversión			
Redención de depósito a plazo		50,000	_
Pagos por adquisición de activos fijos		(825)	(942)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		49,175	(942)
. , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,			(742)
Aumento (disminución) neta del efectivo		30,766	(17,080)
			(17,000)
Efectivo al inicio del año		20,748	37,828
Efectivo al final del año	5 -	51,514	20,748
	_		
Actividades de inversión y financiamiento que no		3	*
representaron desembolsos de efectivo			
Terreno		(8,370,000)	_
Impuesto sobre la renta diferido		837,000	=
Superávit por revaluación		7,533,000	
Super	-		
	_		

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Golden Forest, S. A. es una sociedad anónima legalmente constituida de acuerdo 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 subsidiaria 53% de 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. La Compañía está debidamente inscrita en el Registro Forestal de la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), según registro N° RF-094-94 desde el 25 de enero de 1995.

Las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Río Abajo, Edificio Grupo Melo. La Compañía cuenta con un área forestada de 165 hectáreas (Has.) segregadas en 83 Has. de caoba, 75 Has. de teca y 7 Has. de acacia.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 29 de enero de 2016.

2. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones (Colectivamente NIIFs).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y juicios 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 4.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por el reconocimiento a valor de mercado del terreno y las plantaciones forestales.

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.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1º de enero de 2015

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2015 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efectos de estas normas.

NIC 36 - Deterioro del valor de los activos, enmienda de mayo de 2013

La enmienda a la NIC 36 requiere que se revele información sobre el importe recuperable de activos (o unidades generadoras de efectivo) que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, cuando el importe recuperable se ha determinado sobre la base del valor en uso. Ciertas revelaciones son sólo requeridas cuando una pérdida por deterioro ha sido registrada o reversada con respecto al activo o unidad generadora de efectivo. Otras revelaciones requeridas han sido aclaradas y ampliadas.

La enmienda a la norma no tiene ningún efecto cuantitativo en los estados financieros.

b) Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

Una serie de normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016 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 más relevantes.

	Norma	Vigencia
•	NIC 41 - Agricultura, emitida en junio de 2014	1 de enero de 2016
•	NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con	
	clientes, emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2017
•	NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de	
	2014	1 de enero de 2018

Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

18

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.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

Activo financiero

La Compañía clasifica su activo financiero dependiendo del propósito para el cual 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.

Los depósitos a plazo cuyo vencimiento es mayor a tres meses, desde su fecha de adquisición, se presentan como actividades de inversión.

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.

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:

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

Deterioro - 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.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

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 el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada 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 el estado de 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, 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.

Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

Beneficios a empleados - Prima de antigüedad e indemnización

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada con base en 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

La Compañía establece una provisión de acuerdo a lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

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 este 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.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

4. Estimaciones contables críticas y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en 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:

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a un juicio significativo que se requiere para determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, existen transacciones y cálculos para determinar el impuesto final que pueden resultar inciertas. Como resultado, la Compañía reconoce estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la Administración sea soportable, la Compañía cree que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Compañía cree que sus provisiones por impuesto son adecuadas para todos los años basada en la evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia y las interpretaciones de la legislación fiscal pasada. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones, y puede implicar una serie de juicios complejos sobre eventos futuros. En la medida en que el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente a los montos registrados, tales diferencias se reconocen en el período en que se realice tal determinación.

5. Efectivo

18

15

IE.

I

15

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2015	2014
En caja	210	210
En banco a la vista - cuenta de ahorro	38,487	13,306
En banco a la vista - cuenta corriente	12,817	7,232
	51,514	20,748

La cuenta de ahorros devenga una tasa de interés anual del 0.83% en 2015.

6. Depósito a plazo

El depósito a plazo con Global Bank Corporation por B/.1,100,000 en 2015 (2014: B/.1,150,000) devenga una tasa de interés anual de 4.5% en 2015 (2014: 5%); con vencimiento el 13 de julio de 2020.

100

L

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

7. Propiedad y equipo, neto

La propiedad y equipo, se presentan a continuación:

	_	-	-
7	n	4	_
_	u		

	2015		
3	Al inicio		Al final
	del año	Adiciones	del año
Costo:			2
Terreno	418,734		418,734
Herramientas agrícolas	29,150	-	29,150
Equipo agrícola	27,271	-	27,271
Equipo de oficina	3,791	825	4,616
	478,946	825	479,771
Revaluación de terreno	7,066,266	8,370,000	15,436,266
	7,545,212	8,370,825	15,916,037
Depreciación acumulada:			
Herramientas agrícolas	29,150	<u> </u>	29,150
Equipo agrícola	27,271	-	27,271
Equipo de oficina	3,059	120	3,179
	59,480	120	59,600
Costo neto	7,485,732	8,370,705	15,856,437
s ×	2014	4	
	Al inicio		Al final
	del año	Adiciones	del año
Costo	478,004	942	478,946
Depreciación acumulada	(59,270)	(210)	(59,480)
	418,734	732	419,466
Revaluación de terreno	7,066,266		7,066,266
Costo neto	7,485,000	732	7,485,732

En julio de 2015, 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. El superávit por revaluación se determinó así:

Importe
15,855,000
7,485,000
8,370,000

9

D

0

D

9

10

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

El movimiento del superávit por revaluación se desglosa así:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	6,359,639	6,359,639
Superávit por revaluación, neto de impuesto	7,533,000	
Saldo al final del año	13,892,639	6,359,639

8. 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 veintiún (21) 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 3 a 4 años.

Los costos acumulados en plantaciones forestales se desglosan así:

	2015	2014
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	75,766
Alquiler de equipos	62,003	62,003
Depreciación	59,270	59,270
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
	1,887,745	1,877,745
Menos:		
Raleos	(159,696)	(159,696)
Costo de terreno cedido	(31,838)	(31,838)
90 • 101 100 100 100 100 100 100 100 100	1,686,211	1,686,211
Más - Incremento acumulado por valuación		
de plantaciones	5,090,746	5,090,746
	6,776,957	6,776,957

0

10

P

D

10

D

F

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

El movimiento del incremento acumulado por revaluación del valor razonable de las plantaciones forestales se detalla a continuación:

 Saldo al inicio y al final del año
 2015
 2014

 5,090,746
 5,090,746
 5,090,746

Valuación del valor razonable del activo biológico - plantaciones forestales

La valuación de las plantaciones forestales fue actualizada por el ingeniero Luis R. Álvarez, con idoneidad No.4840-03, 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:

Valor razonable de las plantaciones forestales:	Importe
Teca	4,297,281
Caoba	2,403,518
Acacia	76,158
	6,776,957
Menos - Costo acumulados de las plantaciones	(1,686,211)
Incremento acumulado del valor razonable	5,090,746

La Administración de la Compañía no ha realizado un avaluó de las plantaciones forestales, debido a que se encuentran en condiciones para su cosecha; consecuentemente, el valor razonable no ha experimentado cambios.

Impuesto sobre la renta diferido

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

		2015	2014
Saldo al inicio del año	ν.	706,627	706,627
Impuesto diferido del año		837,000	-
Saldo al final del año		1,543,627	706,627

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.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

10. Acciones de capital

La estructura de las acciones de capital se constituía como sigue:

	2015	2014
Autorizadas 500,000 acciones comunes sin valor		
nominal. Emitidas, pagadas y en circulación,		
464,600 acciones.	2,307,950	2,307,950

11. Ganancia neta por acción

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

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

12. Impuestos

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones juradas de rentas de Golden Forest, S. A., por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por partes de 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 N°24 del 23 de noviembre de 1992, modificada por la Ley N°6 del 2 de febrero de 2005, por la cual se reglamenta la actividad de 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 ganancias 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 Nacional del Ambiente (ANAM).

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

- b) Se declaran exentos del pago del impuesto de importación y demás tasas, la introducción al país de maquinaria y equipo agrícola, 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 a la transferencia de bienes inmuebles (ITBI), 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).

13. Instrumentos financieros - Administración de riesgo

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

En forma común como todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

Algunos de los instrumentos financieros identificados por la Compañía son de corta duración, razón por la cual se presentan a su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable.

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, a la vez de conservar la responsabilidad final de éstos; la Junta Directiva ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en Balboas)

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía está expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

• Cuentas en bancos - Para mitigar este riesgo, la Compañía solamente mantienen cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

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

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas, ocasionadas 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 o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas o estándares corporativos generalmente aceptados.

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

Administración de capital

La política de la Compañía es seguir los lineamientos de sus accionistas y mantener una base de capital sólida. En caso de necesitar, la Compañía podrá solicitar apoyo financiero a sus accionistas.

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.



REPUBLICA DE PANAME PUBLICA de PANAMA PAPEL NOTARIAS 2 ** TIMBRE NACIONAL **

≋008.00

7 ≈1

8 03 16

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diez (10) días del mes de marzo del año dos mil dieciséis (2016), ante mí, NATIVIDAD QUIROS AGUILAR, Notario Público Cuarto del Circuito de Panamá, con cedula de identidad personal número dos-ciento seis-mil setecientos noventa (2-106-1790), 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 2015. ----- SEGUNDO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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

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

NIKTURO HALL(M.

DIRECTOR EJECUTIVO

MIGUEL DE JANON

TESORERO

Notario Público Cuarto