REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de Septiembre 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 Fax 224-2311

DIRECCION DEL EMISOR: RIO ABAJO, EDIFICIO GRUPO MELO.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: www.ahallm@hotmail.com

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. LIQUIDEZ:
Al 30 de septiembre de 2007 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/.29,346 y el pasivo circulante a B/.3,336 lo que representa una razón corriente de 8.8. La empresa no tiene deudas a largo plazo.
Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1,500,000 en el Primer Banco del Istmo, que vence el 2 de julio de 2,010. Devenga intereses mensuales, a una tasa de 6.0% anual. Los intereses del plazo fijo son utilizados para cubrir los gastos y los costos de mantenimiento del proyecto.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

La empresa tiene 4,646 acciones comunes, nominativas, emitidas y en circulación y capital pagado de B/.2,307,950. En diciembre de 2006 la empresa efectuó una revaluación de la plantación y se registran en libros:

Superávit por revaluación de terreno	B/. 350,366
Superávit por revaluación de plantación	B/. 3,205,394

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 y demora por lo menos 20 años para el corte final de la plantación. Los ingresos de la empresa son los intereses del plazo fijo. En el año 2005 se vendieron árboles raleados por la suma de B/. 49,276 y en el 2006 B/. 54,000.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

La administración de la empresa considera que el crecimiento de los árboles del proyecto 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.

D. **DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**:

La empresa distribuyó 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.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre para el cual reporta y de los tres trimestres anteriores.

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	17,392	17,428	17,049	19,041
Margen Operativo	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	2,972	4,989	3,381	2,170
Costos de Raleo	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida Neta	14,456	12,439	13,668	16,872
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	3.11	2.68	2.94	5.23
Depreciación y Amortización	0	0	0	0
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Activo Circulante	29,346	27,756	24,167	19,599
Activos Totales	6,629,691	6,614,939	6,602,455	6,588,870
Pasivo Circulante	3,336	3,040	2,995	3,078
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	762,645	748,189	735,750	722,082
Superávit por revaluación de plantación	3,205,394	3,205,394	3,205,394	3,205,394
Superávit por revaluación de terreno	350,366	350,366	350,366	350,366
Patrimonio Total	6,626,355	6,611,899	6,599,460	6,585,792
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo	26,010	24,716	21,172	16,521
Razón Corriente	8.8	9.1	8.1	6.4

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntos los Estados Financieros trimestrales del emisor.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica.

V PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

No aplica.

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 Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre.

1. Medio de divulgación por el cual divulgará el informe de Actualización Trimestral.

1.1 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.

2.1 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:
A partir del 1 de diciembre de 2007.

FIRMA(S)

HERMAN BERN
REPRESENTANTE LEGAL

Golden Forest, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de septiembre de 2007

GOLDEN FOREST, S.A

Vía España, Edificio Grupo Melo Teléfono 221-0033

Panamá, 12 de Noviembre de 2007.

Señores:
COMISION NACIONAL DE VALORES.
Ciudad

Adjuntamos los Balances Generales de Golden Forest, S.A., al 30 de Septiembre de 2007 y 31 de Diciembre de 2006 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.

En nuestra opinión, los Estados Financieros anteriormente referidos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Golden Forest, S.A., al 30 de Septiembre de 2007 y 31 de Diciembre de 2006 y los resultados de sus operaciones terminadas en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

GOLDEN FOREST, S.A.

Lic. Arturo Hall M.
C.P.A 3111

Golden Forest, S. A.

Balance General

30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006

	2,007	2,006
ACTIVOS		
Efectivo	29,346	19,599
Inversión en depósito a plazo fijo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Equipo de oficina	1,155	-
Inversión en cultivo de plantación maderable (Nota 5,6,7 y 10):		
Terreno	769,100	769,100
Plantaciones maderables	4,676,910	4,646,991
Total de inversión en cultivo de plantación maderable	5,446,010	5,416,091
Otro activo	3,179	3,180
Total de Activos	6,629,691	6,588,870
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos		
Impuesto y Retenciones por pagar	601	343
Prima e indemnización por pagar	2,735	2,735
Total de Pasivos	3,336	3,078
Patrimonio de los accionistas		
Capital en acciones		
Autorizadas 5,000 acciones comunes nominativas, sin valor nominal. Emitidas y en circulación 4,646 acciones, al valor asignado.	2,307,950	2,307,950
Superávit por revaluación de plantaciones maderables (Notas 5,6,7 y 10)	3,205,394	3,205,394
Superávit por revaluación de terreno	350,366	350,366
Utilidades no distribuidas	762,645	722,082
Total Patrimonio de los Accionistas	6,626,355	6,585,791
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	6,629,691	6,588,870

Golden Forest, S. A.

Estado de Resultados
Por el Trimestres terminado el 30 de septiembre de 2007 y 2006

	Septiembre 2007	Septiembre 2006
Ingresos		
Otros ingresos		
Intereses sobre depósitos a plazo fijo (Nota 4)	17,392	17,392
Otros ingresos	37	236
	17,428	17,628
Costos y Gastos		
Gastos generales y administrativos	2,972	2,544
	2,972	2,544
Utilidad neta (Pérdida Neta)	14,456	15,084
Utilidad neta por acción (Pérdida Neta) (Nota 7)	3.11	3.25

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

Golden Forest, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2007

	Capital en Acciones	Superávit por Revaluación	Superávit por Revaluación de Terreno	Utilidades No Distribuidas	Total de Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31de diciembre de 2005	2,307,950	3,020,933	350,366	790,689	6,469,938
Dividendos declarados	-	-	-	-92,920	-92,920
Utilidad neta	-	184,461	-	24,313	208,774
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,307,950	3,205,394	350,366	722,082	6,585,792
Utilidad neta	-	-	-	40,564	40,564
Saldo al 30 de junio de 2007	2,307,950	3,205,394	350,366	762,645	6,626,355

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

Golden Forest, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2006 y el año 2006

	SEPTIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2006
Flujo de efectivo por las actividades de operación		
Utilidad neta (Pérdida neta)	40,564	208,774
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ganancias por la actualización al valor razonable de la plantación maderable	-	-184,461
Cambios en activos y pasivos de operación	257	59
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	40,821	24,372
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Costos acumulados por pagar	-	-31
Recuperación del costo de reforestación	-	80,206
Equipo de oficina	-1,155	-
Costos acumulados de reforestación	-29,919	-55,670
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	-31,074	24,505
Flujos de efectivos de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	-	-92,920
(Disminución) Aumento neto del efectivo	9,747	-44,043
Efectivo al inicio del año	19,599	63,642
Efectivo al final del período	29,346	19,599

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

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2007

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros
30 de Septiembre de 2007

1. Información General

Golden Forest, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 18 de marzo de 1994; su actividad principal consiste en la reforestación de plantaciones maderables para explotación comercial. Inició sus actividades en mayo de 1994.

La Finca está ubicada en Villa de Rosario, Capira, Carretera Interamericana y sus oficinas administrativas se encuentran en Río Abajo - Edificio Grupo Melo. La compañía es una subsidiaria 53% poseída por Golden Cedar Investment Corporation.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de estos estados financieros se describen a continuación:

Base de Preparación
Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; modificados por el reevalúo del terreno a través del patrimonio y el reevalúo de las plantaciones maderables a través del estado de resultados para conformar la presentación a su valor razonable de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera No.41.

Uso de Estimaciones
La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en las Notas 3, 5 y 6.

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 definido como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, cuyo efecto debe ser incluido en la ganancia o pérdida del período en que aparezca.

Reconocimiento de Ingresos Los ingresos son reconocidos por la determinación del valor razonable de las plantaciones maderables de conformidad con la NIC 41 y 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 Administración tiene programada comercializar los subproductos que se obtengan de los raleos maderables que deben efectuarse en forma programada en el transcurso de los años antecedentes a la fecha final de maduración de las fincas maderables.

Estos raleos consisten en extraer los árboles de menor desarrollo y morfológicamente indeseables, para brindarle espacio y fortaleza a los árboles que quedan plantados y se espera que tendrán una óptima calidad.

Costo de Cultivo de Plantaciones Maderables
El costo del cultivo de las plantaciones maderables 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 maderables. 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. Los gastos que se incurran en la explotación comercial se cargarán contra resultados del año en que exista la explotación comercial.

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía realiza estimaciones y supuestos concernientes al futuro. Las estimaciones de contabilidad resultantes serán, por definición, raramente iguales a los resultados actuales relacionados.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajuste importante a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año se indican a continuación.

Revaluación de las plantaciones maderables
La compañía ha implementado la Norma Internacional de Información Financiera 41 "Reconocimiento y Medición de Activos Biológicos" a partir del año 2006, haciendo los ajustes a períodos anteriores para revelar el impacto de la implementación de la norma en los estados financieros de años anteriores. Para implementar esta Norma, se requirió juicio significativo. Al determinar este juicio, la Compañía evalúo, entre otros factores de riesgos inherentes a la industria de reforestación. Esta es una actividad a largo plazo y la recuperación exitosa dependerá entre otros factores del estricto control administrativo, cuido físico y de factores de riesgos ambientales, técnicos fitopatólogos, mantenimiento y control financiero del proyecto forestal, durante el desarrollo del proyecto.

4. Inversión en Depósito a Plazo Fijo

Corresponde a depósito a plazo fijo en Primer Banco del Istmo, S. A. con vencimiento el 2 de julio de 2010, devengando interés anual de 6%.

5. Inversión en Cultivo de Plantaciones Maderables.

La Compañía desarrolla un proyecto industrial concistente en plantaciones de Teca (Tectona Grandis), Caoba Africana (Khana Senegalensis) y Acacia (Acacia Mangium). El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial, se estima en veinte años. Las plantación se cultiva en una superficie de 170 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad promedio al 30 de septiembre de 2007 de 13 años y medio. La población está compuesta de aproximadamente 75 hectareas de árboles de Teca, 81.8 hectáreas de árboles de Caoba African y 7.2 hectáreas de árboles de Acacia.

Los costos acumulados en plantaciones maderables se desglosan así:

	Septiembre 2,007	2,006
Proyecto de reforestación:		
Terreno para plantaciones	418,734	418,737
Revaloración del terreno	350,366	350,366
Costos acumulados		
Servicios administrativos (Nota 7)	290,000	290,000
Jornaleros	645,701	620,493
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Plantones	42,918	42,918
Fertilizantes y plaguicidas	91,803	91,803
Técnico forestal	20,400	20,400
Estudio técnico y forestal	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
Combustible y lubricantes	41,303	41,303
Herramientas y accesorios	62,921	59,956
Bienes depreciables	55,372	55,372
Comisiones por manejo	6,312	6,312
Varios	205,460	203,714
Total de costos acumulados	1,663,050	1,633,131
Menos:		
Raleos	(159,696)	(159,696)
Recuperación de costos por indemnización	(31,838)	(31,838)
	1,471,516	1,441,597
Más		
Valorización razonable de la plantación maderable	3,205,394	3,205,394
Valor actualizado de la plantación maderable	4,676,910	4,646,991

6. Revaluación de Plantaciones Maderables

Para el año 2006, la empresa obtuvo de la compañía Geo Forestal, S. A., empresa independiente de avalúos de negocios de esta naturaleza, un reevalúo del terreno y de las plantaciones maderables con valor a diciembre 31 de 2005, y para el año 2006 se actualizó la revaluación por del 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 por Geo Forestal, S. A., determinó que el valor del terreno y de las plantaciones son los siguientes:

	2006	2005
Terreno – costo y revaluación	B/. 769,100	B/. 769,100
Plantaciones maderables:		
• Caoba	1,651,926	1,601,621
• Teca	2,936,353	2,839,448
• Acacia	58,712	45,997
	4,646,991	4,487,066
	5,416,091	5,256,166
Menos:		
Costo del terreno	(418,734)	(418,734)
Costos acumulados de las plantaciones	(1,441,597)	(1,466,133)
Total del superávit por revaluación	B/. 3,555,760	B/. 3,371,299

El importe de este reevalúo se incorporó en los registros contables como un valor agregado al costo del terreno y los costos acumulados de las plantaciones maderables.

7. Partes Relacionadas

Los costos de inversión en cultivos de plantaciones maderables al 31 de diciembre de 2006, incluye Servicios Administrativos acumulados en los costos de reforestación recibidos de Golden Cedar Investment Corporation en años anteriores por B/.290,000.

8. Impuesto sobre la Renta

La legislación fiscal vigente en la República de Panamá establece, entre otros, incentivos específicos para la industria de reforestación, turismo y construcción, aplicables a la Compañía, los cuales se resumen así:

Reforestación
La legislación sobre actividades de reforestación vigente en la República de Panamá establece incentivos específicos para la industria de la reforestación, los cuales establecen, entre otros, que las empresas que inscriban sus plantaciones forestales ante la oficina de Registro Forestal del Instituto Nacional de Recursos Naturales Renovables (INRENARE), hoy día Autoridad Nacional del Ambiente, gozarán de la exoneración del impuesto sobre la renta de las utilidades dimanantes de la explotación comercial de la actividad. En adición, las utilidades derivadas de la enajenación o permuta de dichos valores comerciales están exoneradas del impuesto sobre la renta.

Otros
Los intereses devengados en depósitos a plazo fijo están exentos del impuesto sobre la renta.

9. Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta para el período atribuible a los accionistas comunes vigentes durante el período. La utilidad neta del año 2006 es de B/. 208,774 y de B/. 40,564 del 1 de enero al 30 de septiembre de 2007 y las acciones comunes, emitidas y en circulación es de 4,646, para ambos períodos. La utilidad neta por acción es de B/.44.94 en el año 2006 y B/.8.73 al 30 septiembre de 2007.

10. Superávit por Revaluación

El superávit por revaluación de las plantaciones maderables, surge de la contabilización de los importes de reavalúo de las plantaciones maderables efectuado por experto a fin de presentar el valor razonable de las plantaciones maderables por aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera No.41, tal como se detalla en las Nota 6 y la Nota 1 sobre políticas de contabilidad más importantes.

El valor razonable será revisado periódicamente por la administración de la Compañía, desde la aplicación de la norma internacional de información financiera No. 41para definir el valor realizable o valor de mercado de sus productos biológicos, tal y como lo exige la Norma Internacional de Información Financiera relativa. El resultado de esta revisión fue de B/. 3, 205,394, al 31 de diciembre de 2006.

La revaluación es definida como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, cuyo efecto debe ser incluido en la ganancia o pérdida del período en que aparezca El producto de este avalúo da origen a la presentación del estado de resultado para este año.
El Superávit por revaluación del terreno fue realizado por la misma compañía que hizo la revaluación de las plantaciones maderable y el importe de B/. 350,366 que se incorpora al valor de los terrenos, fue acreditado directamente al superávit por revaluación.