REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00 (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 31 de Marzo de 2008.

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.

IPARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo de 2008 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/. 35,183 y el pasivo circulante a B/. 3,242 lo que representa una razón corriente de 10.9. 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.

Sh

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

El Patrimonio de la empresa al 31 de marzo de 2008 es de B/. 7,388,960.

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. Los pasivos corriente al 31 de marzo fueron B/. 3,242. La empresa no préstamos bancarios.

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.

E. 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.

de

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	17,235	753,224	17,428	17,428
Margen Operativo (Revaluación)	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	3,524	4,331	2,972	4,939
Costos de Raleo	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida Neta	13,711	748,893	14,456	12,489
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	2.95	161.19	3.11	2.69
Depreciación y Amortización	97.00	160.40	0	0
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Activo Circulante	35,183	31,524	29,346	27,756
Activos Totales	7,392,201	7,378335	6,629,691	6,614,939
Pasivo Circulante	3,242	3,086	3,336	3,040
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	C
Acciones Preferidas	0	0	0	(
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	789.262	775,550	762.645	748.189
Superávit por revaluación de plantación Superávit por revaluación de terreno	3,941,382 350,366	3,941,382 350,366	3,205,394 350,366	3,205,394 350,366
Patrimonio Total RAZONES FINANCIERAS:	7,388,960	7,375,249	6,626,355	6,611,896
Dividendo/Acción	0	0	0	
Deuda Total/Patrimonio	0	0	0	
Capital de Trabajo	31,941	28,438	26,010	24,716
Razón Corriente	10.9	10.2	8.8	9.1
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



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 junio de 2008.

FIRMA

ARTURO D. MELO S. REPRESENTANTE LEGAL Panamá, 15 de Mayo de 2,008.

Señores:

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

Ciudad.

Adjuntamos los estados financieros de Golden Forest, S.A., los cuales comprenden el estado de situación al 31 de marzo de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y notas explicativas.

Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.

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 marzo de 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por el período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

De Ustedes Atentamente,

GOLDEN FOREST, S.A.

Lic. Arturo Hall M.

C.P.A 3111

Estados Financieros 31 de marzo de 2008

Estado de Situación Financiera 31 de marzo de 2008

	MARZO		DICIEMBRE		
ACTIVOS	2008		2007		
Activo corriente:					
Efectivo (Nota 3)	B/.	35,183	B/.	31,524	
Depósito a plazo fijo (Nota 4)		1,150,000		1,150,000	
Total de activo corriente	-	1,185,183		1,181,524	
Propiedad, equipo y mobiliario - neto (Notas 5 y 11)		769,998		770,095	
Activo biológico - plantaciones forestales (Notas 6 y 7)		5,433,840		5,423,536	
Otros activos	3,180		3,		
		6,207,018		6,196,811	
Total de activos	B/.	7,392,201	B/.	7,378,335	
Pasivo corriente: Impuestos y retenciones por pagar Reserva para prima de antigüedad e indemnización	В/.	507 2,735	В/.	351 2,735	
Total de pasivo corriente		3,242	-	3,086	
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)		4,730,644		4,716,933	
Total de patrimonio de los accionistas					
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/.	7,388,960	B/.	7,375,249	



Estado de Resultados Por el período terminado el 31 de marzo de 2008 y 2007

	2008		2007
Ingresos:			
Intereses sobre depósito a plazo fijo	17,23	5	17,049
Total de ingresos	17,23	5	17,049
Costos y gastos:			
Gastos generales y administrativos	3,52	4	3,431
Total de costos y gastos	3,52	4	3,431
Utilidad antes del impuesto	13,7	1	13,618
Impuesto sobre la renta (Nota 10)		-	-
Utilidad neta	B/. 13,71	1 B/.	13,618
Utilidad neta por acción	B/. 2.9	5 B/.	2.93

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



Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por el período terminado el 31 de marzo de 2008

	Capital pagado		Superávit por revaluación de terrero		Utilidades no distribuidas		de monio de ccionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2005	B/. 2,307,950	B/. 35	50,366	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	35	50,366		3,927,476		6,585,792
Utilidad neta - 2007					789,457		789,457
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,307,950	35	50,366		4,716,933		7,375,249
Utilidad neta - 2008					13,711		13,711
Saldo al 31 de marzo de 2008	B/. 2,307,950	B/. 35	50,366	B/.	4,730,644	B/.	7,388,960

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



Estado de Flujos de Efectivo Por el período el 31 de marzo de 2008 y el año 2007

	MARZO 2008		DICIEMBRE 2007	
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			1207-2	
Utilidad neta	B/.	13,711	B/.	789,457
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)
Depreciación (Nota 5)		97		334
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		156		8
Efectivo neto provisto por actividades de operación		13,964		53,811
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Adquisición de equipos		-		(1,329)
Recuperación del costo de reforestación		-		-
Costos acumulados de reforestación		(10,305)		(40,557)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(10,305)		(41,886)
Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento Dividendos pagados y efectivo usado por las actividades de financiamiento				
Aumento (disminución) neta del efectivo		3,659		11,925
Efectivo al inicio del año		31,524		19,599
Efectivo al final del año	B/.	35,183	В/.	31,524
Transacciones de inversión que no representó flujos de efectivo durante el año				
Incremento en plantaciones forestales	В/.		В/.	735,988

La nota que se acompaña son parte integral de 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 marzo de 2008, La Junta Directiva estaba conformada por las siguientes personas:

Presidente Vice – Presidente Tesorero Secretario Arturo D. Melo S. Herman Bern Miguel De Janón 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.

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 período 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.



Notas a los Estados Financieros

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.

7

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.

<u>Nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF) e interpretaciones adoptadas</u>

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 hacerlas comparativas con su presentación de 2007

Efectivo

Al 31 de marzo, los saldos de efectivo disponibles y plazo fijo se constituían así:

		2008		2007
En caja	B/.	700	B/.	700
Efectivo y plazo fijo en bancos	5175-403	34,483	1	30,824
	B/.	35,183	B/.	31,524

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:

		Al inicio						Al final
		del año	Adi	ciones	Dispo	siciones		del año
2007			1,000					
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/.	2.5	B/.	_	B/.	27,271
Mobiliario y equipo	-	30,003	7586 	334	(1000) (1)			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, 31 de dic. 2007	B/.	769,100	B/.	995	B/.	5	B/.	
Marzo 2008								
Costo neto Depreciación acumulada		770,095					7	70,095
Mobiliario y equipo		96						96
Costo neto, 31 marzo 2008		769,998		-		-	76	59,998

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6 Activo biólogico - plantaciones forestales

La Compañía desarrolla un proyecto de reforestación de 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. La plantación se cultiva en una superficie de 170 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad pormedio de al 31 de marzo de 2008 de 13 años y diez meses. La población es compuesta de aproximadamente 75 hectáreas de árboles de Teca, 81.8 hectáreas de árboles de Caoba Africana y 7.2 hectáreas de Acacia.

Los costos acumulados en plantaciones maderables se desglosan así:

Marzo	Diciembre
	2,007
-,	310
418,734	418,734
350,366	350,366
769,100	769,100
290,000	290,000
663,590	654,540
62,003	62,003
42,918	42,918
91,803	91,803
20,400	20,400
10,227	10,227
6,687	6,687
71,062	71,062
17,889	17,889
32,992	32,992
41,303	41,303
64,201	63,890
57,704	57,608
6,312	6,312
204,901	204,054
1,683,992	1,673,688
-159,696	-159,696
-31,838	-31,838
1,492,458	1,482,154
3,941,382	3,941,382
5,433,840	5,423,536
6,202,940	6,192,636
	2,008 418,734 350,366 769,100 290,000 663,590 62,003 42,918 91,803 20,400 10,227 6,687 71,062 17,889 32,992 41,303 64,201 57,704 6,312 204,901 1,683,992 -159,696 -31,838 1,492,458

7. Revaluación de activo biológico - plantaciones forestales

La revaluación de activo biológico de las plantaciones forestales se hace a diciembre de cada año.

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
	200	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 marzo, 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 marzo, la estructura de capital pagado de la Compañía estaba conformada como sigue:

oemo olgae.	2008	2007
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

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.