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 Diciembre 2009.

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 31 de diciembre de 2009 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/. 40,314 y el pasivo circulante a B/. 681 lo que representa una razón corriente de 59.2. La empresa no tiene deudas a largo plazo.
Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1,150,000 en el HSBC, que vence en 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:

			Impuesto S/R Diferido x pagar	Total
Superávit por revaluación de terreno	B/.	350,366	35,037	315,329
Superávit por revaluación de plantación	B/.	3,205,394.		

Los Estados financieros al 31 dic. 2007, fueron reestructurados, para reconocer el impuesto sobre la renta diferido aplicable que se deriva del superávit por revaluación del terreno, que representa el importe en libros de la ganancia a ser gravada en períodos futuros.
El superávit por la revaluación de la plantación, se estima al 31 de diciembre de cada año. Al 31 de diciembre de 2008 el superávit por revaluación de la plantación fue B/. 4,223,742.

El Patrimonio de la empresa al 31 de diciembre de 2009 es de B/. 7,687,326.

C. RESULTADOS FINANCIEROS:

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación ya que el Proyecto se está en el año 16 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 circulantes al 31 de diciembre fueron B/. 681. La empresa no tiene préstamos bancarios de ninguna clase.

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.

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	17,227	17,416	17,408	17,045
Margen Operativo (Revaluación)	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	3,398	12,823	6.150	3,520
Costos de Raleo	0	0	0	0
Utilidad Neta	13,829	4,593	11,258	13,524
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	2.98	0.99	2.42	2.91
Depreciación y Amortización	96	96	96	96
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Activo Circulante	40,314	39,511	46,539	47,230
Activos Totales	7,725,779	7,711,786	7,707,164	7,695,898
Pasivo Circulante	681	517	488	480
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	840,306	826,476	821,884	810,626
Superávit por revaluación de plantación	4.223,742	4.223,742	4.223,742	4.223,742
Superávit por revaluación de terreno	315,329	315,329	315,329	315,329
Patrimonio Total	7,687,326	7,673,497	7,668,904	7,657,646
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo	39,633	38,994	46,051	46,750
Razón Corriente	59.2	76.4	95.4	98.4
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 marzo de 2010.

FIRMA

ARTURO D. MELO S.
REPRESENTANTE LEGAL

Golden Forest S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2009

GOLDEN FOREST, S.A.

Vía España - Edificio Grupo Melo *Teléfono 221-0033*

Panamá, 17 de Febrero de 2,010.

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 diciembre de 2009 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 diciembre de 2009, 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. No. 3111

Golden Forest, S. A.

CONTENIDO

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
Estado de Utilidades Integrales	5
Notas a los Estados Financieros	6 – 14
INFORMACIÓN ADICIONAL	
Gastos Generales y Administrativos	1

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2009

ACTIVOS	DICIEMBRE 2,009	DICIEMBRE 2,008
Activo corriente:		
Efectivo (Nota 3)	B/. 40,314	B/. 43,448
Depósito a plazo fijo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Total de activo corriente	1,190,314	1,193,448
Propiedad, equipo y mobiliario - neto (Notas 5)	769,325	769,710
Activo biológico - plantaciones forestales (Notas 6 y 7)	5,762,961	5,716,085
Otros activos	3,180	3,180
	6,535,466	6,488,975
Total de activos	B/. 7,725,779	B/. 7,682,423

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo corriente:		
Impuestos y retenciones por pagar	B/. 681	B/. 528
Total de pasivo corriente	681	528
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	35,037	35,037
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	B/. 2,735	B/. 2,735
	37,772	37,772
Total de pasivos	38,453	38,300
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 9)	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas (incluye B/.4,223,742 por cambios en valor razonable de las plantaciones forestales (2007: B/. 3,974,374)	5,064,048	5,020,844
Otras utilidades integrales acumuladas (Notas 5)	315,329	315,329
Total de patrimonio de los accionistas	7,687,326	7,644,123
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 7,725,779	B/. 7,682,423

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

Golden Forest, S. A.

Estado de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2009

		2009		2008
Ingresos:				
Intereses sobre depósito a plazo fijo		17,203		17,203
Intereses cuenta de ahorro		24		23
Revaluación de la plantación		-		249,368
Total de ingresos		17,227		266,594
Costos y gastos:				
Gastos generales y administrativos		3,398		3,108
Total de costos y gastos		3,398		3,108
Utilidad antes del impuesto		13,829		263,486
Impuesto sobre la renta (Nota 10)		-		-
Utilidad neta	B/.	13,829	B/.	263,486
Utilidad neta por acción	B/.	2.98	B/.	56.71

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 período terminado el 31 de diciembre de 2009

	Capital pagado	Utilidades no distribuidas	Otras utilidades integrales acumuladas	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2006	B/. 2,307,950	B/. 3,927,476	B/. 350,366	B/. 6,585,792
Utilidad neta - 2007		789,457	-	789,457
Saldo previamente reportado al 31 de diciembre de 2007	2,307,950	4,716,933	350,366	7,375,249
Efecto de reestructuración				
Reconocimiento de impuesto sobre la renta diferido aplicable al superávit por revaluación			(35,037)	(35,037)
Saldo reestructurado al 31 de diciembre de 2007	2,307,950	4,716,933	315,329	7,340,212
Utilidad neta - 2008		303,911		303,911
Saldo al 31 de diciembre de 2008	B/. 2,307,950	B/. 5,020,844	B/. 315,329	B/. 7,644,123
Utilidad neta enero-diciembre 2009		43,204		43,204
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 2,307,950	5,064,048	B/. 315,329	B/. 7,687,326

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

Golden Forest, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008

		2009		2008
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación				
Utilidad neta	B/.	43,204	B/.	303,911
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)		-		(249,368)
Depreciación (Nota 5)		385		385
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		153		177
Efectivo neto provisto por actividades de operación		43,742		55,105
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Costos acumulados de reforestación		(46,876)		(43,181)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		(46,876)		(43,181)
Aumento (disminución) neta del efectivo		(3,134)		11,924
Efectivo al inicio del año		43,448		31,524
Efectivo al final del período	B/.	40,314	B/.	43,448
Transacciones de inversión que no representó flujos de efectivo durante el año				
Incremento en plantaciones forestales	B/.	-	B/.	735,985

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

Golden Forest, S.A.

Estado de Utilidades integrales
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008

	2009	2008
Utilidad neta	B/. 43,204	B/. 303,911
Otras utilidades integrales	B/. 43,204	B/. 303,911

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 de 2009, 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.

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.

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto el terreno el cual se presenta al valor razonable determinado por un avalúo independiente. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y haya ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el período. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativo y por lo tanto, pueden no ser determinadas con precisión. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la determinación del valor razonable de las plantaciones forestales, la estimación de la vida útil de los activos y el impuesto sobre la renta. En consecuencia, 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 del 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

El terreno se presenta a su valor razonable; el exceso entre el valor en libros y el valor razonable ha sido incluido como superávit por revaluación en la sección de patrimonio. 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.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición de las propiedades, equipos y mobiliario son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingreso o gasto en el período 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

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 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 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 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 cargarán contra los 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 pérdida 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 el estado de resultados.

Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores en libros del efectivo 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 de 5 a 10 años, y la misma sea despachada y aceptada por quienes compren estos productos.

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

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. La adopción de esta nueva modificación no tuvo un efecto material en la presentación de los estados financieros de La Compañía.

3. Efectivo

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

	Diciembre **2009**	**Diciembre 2008**
En caja	B/. 700	B/. 700
Efectivo en bancos	39,614	42,748
	B/. 40,314	B/. 43,448

4. Depósito a plazo fijo

Corresponde a depósito a plazo fijo en el HSBC, con vencimiento en julio de 2010, devengando una tasa de interés anual del 6%.

5. Propiedad, equipo y mobiliario, neto

La propiedad, equipo y mobiliario, al 31 de diciembre de 2009, estaba conformado como sigue:

2008

	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	31,332			31,332
	B/. 477,337	B/. -	B/. -	B/. 477,337
Depreciación acumulada:				
Equipo rodante	B/. 27,271	B/. -	B/. -	B/. 27,271
Mobiliario y equipo	30,337	385		30,722
	57,608	385		57,993
Costo neto	419,729	(385)	-	419,344
Revaluación de terreno	350,366			350,366
	B/. 770,095	**B/. (385)**	**B/. -**	**B/. 769,710**

2009

	Al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Al 30 de sep.
Costo	B/. 769,710	B/.	B/. -	B/. 769,710
Depreciación	385			385
Costo neto	769,325		-	769,325

Superávit por revaluación

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.

Al 31 de diciembre de 2007, este superávit por revaluación se reestructuró para reflejar su importe neto del impuesto a la ganancia gravable que surge de vender el bien en períodos futuros, como se muestra a continuación:

Superávit por revaluación del terreno	B/. 350,366
Menos: impuesto sobre la renta diferido	(35,037)
Superávit por revaluación, neto	B/. 315,329

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 al 31 de DIC. de 2009 de aproximadamente 16 años. Las hectáreas reforestadas se detallan a continuación:

- 75 hectáreas de Teca
- 83 hectáreas de Caoba Aficana
- 7 hectáreas de Acacia

Los costos acumulados de la plantación maderable se desglosan así:

	Diciembre 2,009	Diciembre 2,008
Proyecto de reforestación:		
Terreno para plantaciones	418,734	418,734
Revaluación del terreno	350,366	350,366
Total terreno	769,100	769,100
Jornaleros	736,680	693,629
Servicios administrativos	290,000	290,000
Fertilizantes y plagicidas	91,803	91,803
Intereses	71,062	71,062
Herramientas y accesorios	68,223	65,909
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Depreciación	58,378	57,993
Plantones	42,918	42,918
Combustible y lubricantes	41,303	41,303
Técnico forestal	20,400	20,400
Edificaciones inmuebles	17,889	17,889
Estudio técnico y financiero	10,227	10,227
Cercas	6,687	6,687
Varios	213,179	212,054
	1,730,753	1,683,877
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Recuperación por indemnización	-31,838	-31,838
Total de costos acumulados	1,539,219	1,492,343
Más:		
Superávit por revaluación	4,223,742	4,223,742
Valor actualizado de la plantación	5,762,961	5,716,085

CAR BUSTAMANATE AUDITORES 09 ARCHI COSTOS ACUM DIC 09 HAROLD HOJA NOTA 6-DIC 09

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 al 31 diciembre de 2005. Para los años siguientes esta revaluación de las plantaciones forestales fue actualizada por el ingeniero 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:

	Diciembre	**2008**
Valor razonable de plantaciones forestales:		
Plantación de Caoba	*B/.*	*2,057,067*
Plantación de Teca		*3,591,859*
Plantación Acacia		*67,,159*
		5,716,085
Menos:		
Costos acumulados de las plantaciones		*(1,492,343)*
Valor razonable de plantaciones forestales	*B/.*	*4,223,742*

El importe de este avalúo a la fecha del estado de situación financiera menos el importe de los costos acumulados de las plantaciones, se incorporó en los registros contables como un valor agregado a los costos acumulados de las plantaciones forestales, y su contrapartida correspondiente se registró como ingresos por cambios en el valor razonable en el estado de resultados en la suma de B/. 249,368 en 2008 (2007: B/.735,988).

8. Partes relacionadas

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

9. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2009, la estructura de capital pagado de la Compañía estaba conformada como sigue:

	Diciembre **2009**	**Diciembre 2008**
Acciones comunes, al valor asignado; autorizadas 5,000 acciones; 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.

Impuesto sobre la renta diferido

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.

11. Reestructuración de los estados financieros de 2007

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, fueron reestructurados, para reconocer el impuesto sobre la renta diferido aplicable que se deriva del superávit por revaluación del terreno, que representa el importe en libros de la ganancia a ser gravada en períodos futuros. El efecto de la reestructuración fue de registrar el impuesto sobre la renta diferido por pagar y rebajar el superávit por revaluación de terreno por el mismo monto, tal y como se muestra a continuación.

	Impuesto sobre la renta diferido por pagar	Superávit por revaluación de terreno
Saldo previamente reportados	B/. -	B/. 350,366
Reconocimiento de impuesto sobre la renta diferido Aplicable al superávit por revaluación	35,037	(35,037)
Saldos ajustados al 31 de diciembre	B/. 35,037	B/. 315,329

INFORMACIÓN ADICIONAL

Golden Forest, S. A.

Gastos Generales y Administrativos
Por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008

		2009		2008
Transporte y acarreo		770		758
Electricidad, agua y teléfono		255		321
Útiles de oficina		-		94
Legales y notariales		-		10
Cargos bancarios		19		34
Combustible y lubricante		924		584
Honorarios profesionales		1,000		1050
Otros		430		257
Total	B/.	3,398	B/.	3,108