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 30 de junio de 2010.

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 junio de 2010 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/. 72,043 y el pasivo circulante a B/. 646 lo que representa una razón corriente de 111.5. 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 BANK (Panamá), S.A., que vence en julio de 2,010. Devenga intereses mensuales, a una tasa de 6% anual. Los intereses del plazo fijo son utilizados para cubrir los gastos y 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
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 y en diciembre 2009 fue B/. 4,277,082.

En 2009, la Administración autorizó el avalúo de su terreno; el cual fue preparado por Panamericana de Avalúos, S.A. Al 31 de diciembre de 2009, el superávit por revaluación del terreno se desglosa así:

Valor de mercado al inicio del año	315,329
Superávit por revaluación, neto de impuesto	5,360,085
Saldo al final del año	5,675,414

El Patrimonio de la empresa al 30 de junio es de B/ 13,155,989.

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; en el 2006 B/. 54,000 y en el 2010 se ha vendido madera raleada de teca por la suma de $ 23,830 y se firmó un contrato, por la suma B/. 19,000 con la empresa Desarrollo Posicional, S.A., para el mantenimiento de un compromiso de reforestación con ANAM de 5 hectáreas durante 5 años.
Los pasivos circulantes al 30 de junio fueron B/. 646. 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.

Formulario IN-T

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Ventas o Ingresos Totales	41,905	25,887	17,227	17,416
Ganancia por revalucación de plantación	-	-	53,340	-
Gastos Generales y Administrativos	5,183	7,372	3,398	12,823
Utilidad o Pérdida Neta	36,722	18,516	67,169	4,593
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	7.90	3.99	14.46	0.99
Depreciación o Amortización	96	96	96	96
Utilidades o pédidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Activo Circulante	72,043	47,910	40,314	39,511
Activos Totales	13,789,972	13,753,231	13,734,770	7,711,786
Pasivo Circulante	646	627	681	517
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	978,258	941,536	923,020	826,476
Superávit por revaluación de plantación	4,277,082	4,277,082	4,277,082	4,223,742
Superávit por revaluación de terreno	5,592,700	5,592,700	5,592,700	315,329
Patrimonio total	13,155,989	13,119,267	13,100,752	7,673,497
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-	-	-	-
Deuda Total/Patrimonio	-	-	-	-
Capital de Trabajo	71,397	47,283	39,633	38,994
Razón Corriente	111.5	76.4	59.2	76.4
Utilidad Operativa/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 septiembre de 2010.

FIRMA

ARTURO D. MELO S.
REPRESENTANTE LEGAL

Golden Forest S.A.

Estados Financieros
30 de junio de 2010

GOLDEN FOREST, S.A.

Vía España - Edificio Grupo Melo *Teléfono 221-2749*

Panamá, 10 de Agosto 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 30 de junio de 2010 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 30 de junio de 2010, 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2
Estado de Utilidades Integrales	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 – 15
INFORMACIÓN ADICIONAL	
Gastos Generales y Administrativos	1

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2010

ACTIVOS	Junio 2010	Diciembre 2009
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota 3)	72,043	B/. 40,314
Depósito a plazo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Total de activos corrientes	1,222,043	1,190,314
Propiedad, equipo y mobiliario, neto (Nota 5)	6,724,782	6,724,975
Activo biológico - plantaciones forestales (Nota 6)	5,839,968	5,816,301
Otros activos	3,180	3,180
	12,567,930	12,544,456
Total de activos	13,789,972	B/. 13,734,770
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo corriente - Prestaciones laborales por pagar	B/. 646	B/. 681
Impuesto sobre la renta diferido (Notas 5 y 9)	630,602	630,602
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	2,735	2,735
	633,337	633,337
Total de pasivos	633,983	634,018
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas (Incluye B/.4,277,082 por cambios en valor razonable de las plantaciones forestales.	5,172,625	5,117,388
Superávit por revaluación de terreno (Nota 5)	5,675,414	5,675,414
Total de patrimonio de los accionistas	13,155,989	13,100,752
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 13,789,972	B/. 13,734,770

Las notas en las páginas 6 a 16
son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Resultados
Por el período terminado el 30 de junio de 2010

		Junio 2010		Junio 2009
Ingresos:				
Intereses ganados	B/.	17,426	B/.	17,407
Venta de madera de raleo		14,979		-
Otros ingresos		9,500		-
Total de ingresos		41,905		17,407
Gastos - Generales y administrativos		5,183		6,150
Utilidad neta	B/.	36,722	B/.	11,257

Las notas en las páginas 6 a 16
son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Utilidades Integrales
Por el período terminado el 30 de junio de 2010

		Junio 2010		2009
Utilidad neta	B/.	36,722	B/.	96,544
Otras utilidades integrales (Nota 5):				
Ganancia derivada de la revaluación de terreno		-		5,955,650
Impuesto sobre la renta diferido		-		(595,565)
Otros ingresos integrales netos de impuesto		-		5,360,085
Utilidades integrales	B/.	36,722	B/.	5,456,629

Las notas en las páginas 6 a 16
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 junio de 2010

	Capital pagado	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación	Total de patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2007	B/. 2,307,950	B/. 4,716,933	B/. 315,329	B/. 7,340,212
Utilidades integrales - 2008		303,911		303,911
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,307,950	5,020,844	315,329	7,644,123
Utilidades integrales - 2009		96,544	5,360,085	5,456,629
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**2,307,950**	**5,117,388**	**5,675,414**	**13,100,752**
Utilidades - 2010		55,237		55,237
Saldo al 30 de junio de 2010	**B/. 2,307,950**	**B/. 5,172,625**	**B/. 5,675,414**	**B/. 13,155,989**

Las notas en las páginas 6 a 16
son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2010

		Junio 2010		Diciembre 2009
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación				
Utilidad neta	B/.	55,237	B/.	96,544
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:				
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de las plantaciones forestales (Nota 7)		-		(53,340)
Depreciación (Nota 5)		194		385
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en prestaciones laborales por pagar		(35)		153
Efectivo neto provisto por actividades de operación		55,396		43,742
Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión				
Costos acumulados de reforestación y efectivo neto usado en actividades de inversión		(23,667)		(46,876)
(Disminución) aumento neto del efectivo		31,729		(3,134)
Efectivo al inicio del año		40,314		43,448
Efectivo al final del año (Nota 3)	B/.	72,043	B/.	40,314
Actividades de inversión y financiamiento que no representaron desembolsos de efectivo:				
Activo fijos		-	B/.	(5,955,650)
Impuesto sobre la renta diferido		-		595,565
Superávit por revaluación		-		5,360,085
		-	B/.	-

Las notas en las páginas 6 a 16
son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Notas a los Estados Financieros

1. Organización y operaciones

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

Al 30 de junio de 2010, 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 administrativas en Río Abajo, Edificio Grupo Melo. La Compañía cuenta con un área forestada de 165 hectáreas desglosada en caoba 83 (Has.), teca 75 (Has.), y acacia 7 (Has.) y adicional 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 y las plantaciones forestales, las cuales se presentan 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.

Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiero de la Compañía cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

- Provisiones – Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación actual como resultado de un evento pasado, el cual es probable que resulte en una salida de beneficios económicos que pueden ser estimados razonablemente.

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. El depósito a plazo cuya fecha de vencimiento es mayor a tres meses desde su fecha de adquisición, se presenta como actividades de inversión.

Propiedad y equipo

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 se reconoce 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 contabilizadas 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 de la diferencia entre el 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.

Depreciación

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en los siguientes años de vida útil estimada:

Activos	Vida útil estimada en años
Equipo agrícola	5 - 10
Herramientas agrícolas	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 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 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, 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 los activos

A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía revisa los valores en libros de los activos tangibles para determinar si existe alguna indicación de que sus activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Si existiere tal indicación, el valor recuperable del activo es estimado con el fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Donde no sea posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual pertenece el activo.

Si el valor recuperable de un activo se estima que será menor que su valor en libros, el valor en libros del activo es reducido a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados, a menos que el activo pertinente haya sido registrado a su valor revaluado; en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Impuesto sobre la renta

Corriente
El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la utilidad 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 ese 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

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 4 a 9 años, y la misma sea despachada y aceptada por quienes compren estos productos.

3. Efectivo

Al 30 de junio, los saldos de efectivo disponibles se constituían así:

		Junio ***2010***		Diciembre ***2009***
En caja	*B/.*	*-*	*B/.*	*700*
En bancos, a la vista		*72,043*		39,614
	B/.	72,043	B/.	40,314

4. Depósito a plazo

Corresponde a depósito a plazo fijo con el HSBC BANK (Panamá), S.A., con vencimiento en julio de 2010, devengando una tasa de interés anual del 6%.

5. Propiedad y equipo, neto

Al 30 de junio, la propiedad y equipo, estaba conformado como sigue:

2010

	Al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Al final del año
Costo	B/.6,724,975	B/. -	B/. -	B/.6,724,975
Depreciación	194			194
	B/ .6,724,782	B/. -	B/. -	B/.6,724,782

2009

	Al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Al final del año
Costo:				
Terreno	B/. 418,734	B/. -	B/. -	B/. 418,734
Equipo agrícola	27,271			27,271
Herramientas agrícolas	31,332			31,332
	B/. 477,337	B/. -	B/. -	B/. 477,337
Depreciación acumulada:				
Equipo agrícola	B/. 27,271	B/. -	B/. -	B/. 27,271
Herramientas agrícolas	30,722	385		31,107
	57,993	385		58,378
	419,344	(385)	-	418,959
Revaluación de terreno	350,366	5,955,650		6,306,016
	B/. 769,710	B/. 5,955,265	B/. -	B/.6,724,975

En 2009, la Administración autorizó el 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.

Al 31 de diciembre de 2009, el superávit por revaluación se desglosa así:

		2009
Valor de mercado al inicio del año	B/.	769,100
Superávit por revaluación		5,955,650
Valor de mercado al final del año	B/.	6,724,750

Al 31 de diciembre de 2009, el movimiento del superávit por revaluación (patrimonio) se desglosa así:

		2009		2008
Saldo al inicio del año	B/.	315,329	B/.	315,329
Superávit por revaluación, neto de impuesto		5,360,085		
Saldo al final del año	B/.	5,675,414	B/.	315,329

Al 31 de diciembre, el impuesto sobre la renta diferido se determinó así:

		2009
Superávit por revaluación del año	B/.	5,955,650
Impuesto sobre la renta – 10%		(595,565)
Superávit por revaluación, neto	B/.	5,360,085

Al 31 de diciembre, el movimiento del impuesto sobre la renta diferido se desglosa así:

		2009		2008
Saldo al inicio del año	B/.	35,037	B/.	35,037
Impuesto diferido del año		595,565		
Saldo al final del año	B/.	630,602	B/.	35,037

6. Activo biológico - plantaciones forestales

La Compañía desarrolla un proyecto forestal industrial consistente en plantaciones de Teca (Teutona Grandis), Caoba Africana (Khaya Senegalensis) y Acacia (Acacia Mangium). El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial, se estima en veinticinco (25) años. Las plantaciones se cultivan en una superficie de 165 hectáreas, de las cuales se han reforestado 165 hectáreas, y contienen una población de árboles forestales de una edad promedio de dieciséis (16) años. Las hectáreas reforestadas se detallan a continuación:

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

Los costos acumulados de la plantación maderable se desglosan así:

	2,010	2,009
Jornaleros	758,773	736,680
Servicios administrativos	290,000	290,000
Fertilizantes y plagicidas	91,803	91,803
Intereses	71,062	71,062
Herramientas y accesorios	69,168	68,223
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Depreciación	58,571	58,378
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	213,616	213,179
	1,754,420	1,730,753
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Costo de terreno cedido	-31,838	-31,838
Total de costos acumulados	1,562,886	1,539,219
Más:		
Superávit por revaluación	4,277,082	4,277,082
	5,839,968	5,816,301

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.

Al 30 de junio, los ingresos en el valor razonable de la plantación son así:

	2,010	2,009
Sado al inicio del año	4,277,082	4,223,742
Ganancia en el valor razonable	-	53,340
Saldo al 30 de junio	4,279,092	4,277,082

7. Revaluación activo biológico - plantaciones forestales

Golden Forest, S.A., obtuvo de 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". La empres realiza la revaluación de la plantación solamente a fines de cada año. Los estudios determinaron que el valor razonable de las plantaciones son los siguientes:

		2009		2008
Valor razonable de plantaciones forestales:				
Plantación de Caoba	B/.	2,140,787	B/.	2,057,067
Plantación de Teca		3,608,354		3,591,859
Plantación Acacia		67,159		67,159
		5,816,301		5,716,085
Menos:				
Costos acumulados de las plantaciones		(1,539,219)		(1,492,343)
	B/.	4,277,082	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/. 53,340 en 2009 (2008: B/.249,368).

8. Capital pagado

Al 30 de junio, la estructura de capital pagado de la Compañía estaba conformada como sigue:

		2010		2009
Autorizadas 5,000 acciones sin valor nominal; emitidas, pagadas y en circulación 4,646 acciones.	B/.	2,307,950	B/.	2,307,950

9. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones de rentas de Golden Forest, S. A., por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por 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.

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

Golden Forest, S. A.

Gastos Generales y Administrativos
Por el período terminado el 30 de junio de 2010

	JUNIO 2010		2009
Honorarios profesionales	625	B/.	12,975
Combustibles y lubricantes	1,098		3,090
Transporte y acarreo	723		2,928
Servicios administrativos	1,300		-
Cuotas y suscripciones	300		1,954
Trámites legales	-		1,814
Misceláneos	174		938
Atención a clientes	156		730
Útiles de oficina	89		667
Electricidad, agua y teléfono	218		647
Reparación y mantenimiento	-		147
Gasto de Raleo	500		-
	5,183	B/.	25,890