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 de 2011.

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 2011 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/. 59,820 y el pasivo circulante a B/. 723 lo que representa una razón corriente de 82.7. La empresa no tiene deudas a largo plazo.
Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1,150,000 en el Banco General que vence en julio de 2,015. Devenga intereses mensuales, a una tasa de 5% anual. Los intereses del plazo fijo son utilizados para cubrir los gastos y costos de mantenimiento del proyecto.

AHLM

B. RECURSOS DE CAPITAL:

La empresa tiene 464,600 acciones comunes, nominativas, emitidas y en circulación y capital pagado de B/. 2,307,950. A diciembre 2010 la empresa culminó con un Split de sus acciones de 100:1.
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 2009: B/. 4,277,082 ; en diciembre de 2010: B/. 4,650,516 y en diciembre de 2011 B/. 5,068,862.

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 31 de diciembre de 2011 es de B/. 14,009,334.

RESULTADOS FINANCIEROS:

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación ya que el Proyecto está en el año 17 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 vendió 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 31 de diciembre de 2011 fueron B/. 723. 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.

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	434,464	18,944	14,218	14,218
Ganancia por revalucación de plantación	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	5,397	2,222	3,729	8,652
Utilidad o Pérdida Neta	429,067	16,722	10,488	5,566
Acciones emitidas y en circulación	464,600	464,600	464,600	464,600
Utilidad o Pérdida por Acción	0.92	0.04	0.02	0.01
Depreciación o Amortización	-	-	-	-
Utilidades o pédidas no recurrentes	-	-	-	-

Se incluye en dicembre 2010 el split de las acciones de 100:1

BALANCE GENERAL	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Activo Circulante	59,820	57,894	52,960	53,146
Activos Totales	14,643,394	14,214,343	14,197,479	14,187,125
Pasivo Circulante	723	738	596	730
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	957,108	946,389	929,667	919,179
Superávit por revaluación de plantación	5,068,862	4,650,516	4,650,516	4,650,516
Superávit por revaluación de terreno	5,675,414	5,675,414	5,675,414	5,675,414
Patrimonio total	14,009,334	13,580,268	13,563,546	13,553,058
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-	-	-	-
Deuda Total/Patrimonio	-	-	-	-
Capital de Trabajo	59,097	57,156	52,364	52,416
Razón Corriente	82.7	78.4	88.9	72.8
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 marzo de 2012.

FIRMA

ARTURO D. MELO S.
REPRESENTANTE LEGAL

CAR INFORME CNV INT-2006-11
ARCHIVO 2011 IN-T SEP 2011.DOC

GOLDEN FOREST, S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

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

GOLDEN FOREST, S.A.
Vía España - Edificio Grupo Melo *Teléfono 221-2749*

Panamá, 15 de Diciembre de 2011.

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 2011 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 2011, 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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos revisado los balances generales y los estados de capital de Golden Forest, S.A., al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera. Toda la información incluida en los estados financieros es de responsabilidad de la administración de Golden Forest, S.A.

Una revisión consiste principalmente en indagaciones al personal de la compañía y aplicación de procedimientos analíticos a la información financiera. Su alcance es sustancialmente menor que el utilizado en un examen hecho de acuerdo con normas internacionales de auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no hemos tenido conocimiento de ningunas modificaciones que se deberían hacer a los estados financieros que se acompañen, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.

Arturo Hall M
C.P.A. 3111

15 de diciembre de 2011
Panamá, República de Panamá

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
31de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	**Diciembre 2011**	**Diciembre 2010**
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota 3)	59,820	58,720
Total de activos corrientes	59,820	58,720
Depósito a plazo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Propiedad, equipo y mobiliario, neto (Nota 5)	6,725,092	6,724,750
Activo biológico - plantaciones forestales (Nota 6)	6,705,303	6,244,882
Otros activos	3,180	3,180
	14,583,575	14,122,812
Total de activos	14,643,394	14,181,532
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivo corriente - Prestaciones laborales por pagar	723	703
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	634,060	634,040
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas (incluye B/.4,650,516 por cambios en valor razonable de las plantaciones forestales.	6,025,970	5,564,128
Superávit por revaluación de terreno (Nota 5)	5,675,414	5,675,414
Total de patrimonio de los accionistas	14,009,334	13,547,492
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	14,643,394	14,181,532

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

Estado de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

		2011		2010
Ingresos:				
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de las plantaciones forestales		418,346		373,434
Intereses ganados		14,218		14,232
Otros ingresos		1,900		300
Total de ingresos		434,464		387,966
Gastos - Generales y administrativos		5,397		3,098
Utilidad antes del impuesto	B/.	429,067	B/.	384,868
Impuesto sobre la renta		-		-
Utilidad neta	B/.	429,067	B/.	384,868

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 año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

	2011		2010	
Utilidad neta	B/.	461,842	B/.	446,740
Otras utilidades integrales :				
Ganancia derivada de la revaluación de terreno		-		-
Impuesto sobre la renta diferido		-		-
Otros ingresos integrales netos de impuesto		-		-
Utilidades integrales	B/.	461,842	B/.	446,740

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 año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

	Capital pagado	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de terreno	Total de patrimonio de los accionistas
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 integrales - 2010		446,740		446,740
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**B/. 2,307,950**	**B/. 5,564,128**	**B/. 5,675,414**	**B/. 13,547,492**
Utilidades integrales 2011		**B/. 461,842**		**B/. 461,842**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**B/. 2,307,950**	**B/. 6,025,970**	**B/. 5,675,414**	**B/. 14,009,334**

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 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

		2011		2010
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación				
Utilidad neta	B/.	461,842	B/.	446,740
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de las plantaciones forestales	B/.	(418,346)	B/.	(373,434)
Depreciación		-		225
		43,496	-	73,531
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en equipo y mobiliario		(342)		-
Aumento en prestaciones laborales por pagar		20		22
Efectivo generado en actividades de operación		(322)		22
Efectivo neto provisto por actividades de operación		43,175		73,553
Flujos de efectivos por Actividades de Inversión				
Costos acumulados de reforestación y efectivo neto usado en actividades de inversión		(42,075)		(55,147)
Aumento (disminución) neto del efectivo		1,100		18,406
Efectivo al inicio del año		58,720		40,314
Efectivo al final del año	B/.	59,820	B/.	58,720
Actividades de inversión y financiamiento que no representaron desembolsos de efectivo:				
Activo fijos		-		-
Impuesto sobre la renta diferido		-		-
Superávit por revaluación		-		-
		-		-

Las notas en las páginas 6 a 16
son parte integral de estos 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 2011, 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 la 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 reforestada de 165 hectáreas, desglosada en:

1. caoba africana 83 hectáreas
2. teca 75 hectáreas
3. acacia 7 hectáreas.

Golden Forest, S.A., 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.

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 consicera 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 invers ón.

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 3 a 8 años, y la misma sea despachada y aceptada por quienes compren estos productos.

3. Efectivo

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

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
En caja	*B/. 210*	*B/. 200*
En bancos, a la vista	*59,610*	58,520
	B/. 59,820	B/. 58,720

4. Depósito a plazo

Corresponde a depósito a plazo fijo con el Banco General, con vencimiento en julio de 2015, devengando una tasa de interés anual del 5.0%. Los intereses se reciben mensualmente.

5. Propiedad y equipo, neto

Al 31 de diciembre, la propiedad y equipo, estaba conformado como sigue:

2011

	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costos	6,724,750	342	6,725,092
Depreciación	0		0
	6,724,750	342	6,725,092

2010

	Al inicio del año		Al final del año
Costo:			
Terreno	418,734.	-	418,734
Equipo agrícola	27,271		27,271
Herramientas agrícolas	31,332		31,332
	477,337	-	477,337
Depreciación acumulada:			
Equipo agrícola	27,271		27,271
Herramientas agrícolas	31,107	225	31,332
	58,378	225	58,603
Revaluación de terreno	6,306,016		6,306,016
Costo Neto	6,724,075		6,724,750

En 2009 la Administración autorizó el avalúo del 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, el costo de la propiedad y equipo se desglosa así:

	2011	**2010**
Valor al inicio del año	6,724,750	6,724,750
Compra de nuevo equipo	342	-
Valor al final del año	6,725,092	6,724,750

Al 31 de diciembre 2011, el movimiento del superávit por revaluación (patrimonio) se desglosa así:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	5,675.414	5,675,414
Superávit por revaluación, neto de impuesto	0	0
Saldo al final del año	5,675,414	5,675,414

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

	2011	**2010**
Saldo al inicio del año	630,602	630,602
Impuesto diferido del año	0	0
Superávit por revaluación, neto	630,602	630,602

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 170.1 hectáreas, de las cuales se han reforestado 165 hectáreas, y contienen una población de árboles forestales de una edad promedio de diecisietes (17) 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:

	Diciembre 2011	Diciembre 2,010
Jornaleros	820,315	780,518
Servicios administrativos	290,000	290,000
Fertilizantes y plagicidas	91,803	91,803
Intereses	71,062	71,062
Herramientas y accesorios	71,528	70,414
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Depreciación	58,603	58,603
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	223,237	222,073
	1,827,975	1,785,900
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Costo de terreno cedido	-31,838	-31,838
	1,636,441	1,594,366
Más:		
Superávit por revaluación	5,068,862	4,650,516
Activo biólobico - plantación forestal	6,705,303	6,244,882

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 31 de diciembre, los ingresos en el valor razonable de la plantación son así:

	2,011	2,010
Sado al inicio del año	4,650,516	4,277,082
Ganancia en el valor razonable	418,346	373,434
Saldo	5,068,862	4,650,516

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, para 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 empresa 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:

	Dic. **2011**	**Dic. 2010**
Valor razonable de plantaciones forestales:		
Plantación de Caoba	2,366,661	2,315,032
Plantación de Teca	4,266,714	3,861,774
Plantación Acacia	71,928	68,236
	6,705,303	6,245,042

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 por la suma de B/. 373,434 en el año 2010 y B/. 418,346 en el año 2011.

8. Capital pagado

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

	2011	**2010**
Autorizadas: 500,000 acciones sin valor nominal; emitidas, pagadas y en circulación 464,600 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 2011, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. 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

ARCHIVO DD NOTAS EF 2011 B&B 1V TRIMESTRE

INFORMACIÓN ADICIONAL

Golden Forest, S. A.

Gastos Generales y Administrativos
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011
(Cifras en Balboas)

	2011	2010
Transporte y acarreo	770	761
Honorarios profesionales	2,700	1,000
Luz, agua,teléfono	323	137
Papelería y útiles de oficina	58	133
Cargos bancarios	40	73
Reparación y mantenimiento de edificio	-	257
Combustible y lubricantes	886	539
Proyecto el Giral	570	-
Misceláneos	50	198
	5,397	3,098