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 septiembre de 2012.

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. RESOUCION 913 DEL 21 DE JUNIO DE 1995.

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
Persona de contacto: Lic. Arturo Hall M. Tel. 6514-4915

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2012 el activo circulante ascendió a la suma de B/. 48,506 y el pasivo circulante a B/. 789 lo que representa una razón corriente de 61.5. La empresa no tiene deudas a largo plazo.
Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1,150,000 en el 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.

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	5,675,414

El Patrimonio de la empresa al 30 de septiembre de 2012 es de B/. 14,029,359..

RESULTADOS FINANCIEROS:

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación, ya que el Proyecto está en el año 18 de desarrollo y demora por lo menos 20-25 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.

Los pasivos circulantes al 30 de setiembre de 2012 fueron B/. 789. 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, después de esta fecha no se han distribuido dividendos.

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:
Período: Septiembre 2012

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Ventas o Ingresos Totales	14,263	14,262	14,248	435,764
Ganancia por revalucación de plantación	-	-	-	418,346
Gastos Generales y Administrativos	5,740	10,622	6,285	6,796
Utilidad o Pérdida Neta	8,523	3,640	7,962	428,967
Acciones emitidas y en circulación	464,600	464,600	464,600	464,600
Utilidad o Pérdida por Acción	0.02	0.01	0.02	0.92
Depreciación o Amortización	-	-	-	-
Utilidades o pédidas no recurrentes	-	-	-	-
BALANCE GENERAL	**Trimestre Que Reporta**	**Trimestre Anterior**	**Trimestre Anterior**	**Trimestre Anterior**
Activo Circulante	48,506	50,874	58,809	59,820
Activos Totales	14,663,485	14,654,780	14,651,253	14,643,394
Pasivo Circulante	789	607	620	723
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	977,134	968,611	964,971	957,009
Superávit por revaluación de plantación	5,068,862	5,068,862	5,068,862	5,068,862
Superávit por revaluación de terreno	5,675,414	5,675,414	5,675,414	5,675,414
Patrimonio total	14,029,359	14,020,836	14,017,197	14,009,235
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción		-	-	-
Deuda Total/Patrimonio		-	-	-
Capital de Trabajo	47,717	50,267	58,189	59,097
Razón Corriente	61.5	83.8	94.9	82.7
Utilidad Operativa/Gastos financieros	La empresa no tiene gastos financieros			

AHM

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntos los Estados Financieros trimestrales del emisor.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica.

V PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

No aplica.

VI PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre.

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

1.1 El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

2. Fecha de divulgación.

2.1 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:
A partir del 1 de diciembre de 2012.

FIRMA

ARTURO D. MELO S.
REPRESENTANTE LEGAL

CAR INFORME CNV INT-2006-11
ARCHIVO 2012 SEPTIEMBRE 2012

GOLDEN FOREST, S.A.

Estados Financieros
30 de septiembre de 2012

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
Notas a los Estados Financieros	6 – 15

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

Panamá, 18 de Septiembre de 2012.

Señores:
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES.
Ciudad.

Adjuntamos los estados financieros de Golden Forest, S.A., los cuales comprenden el estado de situación al 30 de septiembre de 2012 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.

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 30 de septiembre de 2012, 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 acompañan, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera.

Arturo Hall M
C.P.A. 3111

18 de septiembre de 2012
Panamá, República de Panamá

AHM

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2012
(Cifras en Balboas)

	Septiembre 2012	Diciembre 2011
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota 3)	48,506	59,820
Cuentas por cobrar	-	-
Total de activos corrientes	48,506	59,820
Depósito a plazo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Propiedad, equipo y mobiliario, neto (Nota 5)	6,725,456	6,725,131
Activo biológico - plantaciones forestales (Nota 6)	6,736,344	6,705,263
Otros activos	3,180	3,180
	14,614,980	14,583,574
Total de activos	14,663,485	14,643,394
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente:		
Prestaciones laborales por pagar	789	723
Pasivos no corrientes:		
Impuesto sobre la renta diferido (Notas 5 y 9)	630,602	630,602
Cuenta por pagar, relacionada Nota 10)	-	99
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	2,735	2,735
	633,337	633,436
Total de pasivos	634,126	634,159
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas (incluye B/.5,068,862 por cambios en valor razonable de las plantaciones forestales.	6,045,995	6,025,871
Superávit por revaluación de terreno (Nota 5)	5,675,414	5,675,414
Total de patrimonio de los accionistas	14,029,359	14,009,235
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	14,663,485	14,643,394

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012
(Cifras en Balboas)

	Julio-Sep. 2012	Julio-Sep. 2011	Enero-Sep. 2012	Enero-Sep. 2011
Ingresos:				
Intereses ganados	14,263	18,944	42,773	47,379
Otros ingresos	-	-	-	-
Total de ingresos	14,263	18,944	42,773	47,379
Gastos:				
Transporte y acarreo	785	853	2,137	2,147
Servicios profesionales	4,150	100	9,700	325
Luz, agua, internet y teléfono	139	126	863	934
Utiles de oficina	326	83	717	965
Servicios administrativos	-	-	300	1,300
Cuotas y suscripciones	-	-	1,850	1,641
Auditorìa	-	-	3,290	3,094
Reparación y mantenimiento del equipo	-	-	1,193	-
Combustibles y lubricantes	210	407	522	1,857
Proyecto El Giral	-	-	100	1,030
Tasa Unica	-	300	300	300
Impuestos	-	-	825	-
Miscelàneos	130	353	852	1,011
Total de gastos generales y administrativos	5,740	2,222	22,649	14,604
Utilidad neta	8,523	16,722	20,124	32,775

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012
(Cifras en Balboas)

	Capital	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación de terreno	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**2,307,950**	**5,117,388**	**5,675,414**	**13,100,752**
Utilidades neta del año		446,740		446,740
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**2,307,950**	**5,564,128**	**5,675,414**	**13,547,492**
Utilidades neta del año		**461,743**		**461,743**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**2,307,950**	**6,025,871**	**5,675,414**	**14,009,235**
Utilidades enero-septiembre de 2012		**20,124**		**20,124**
Saldo al 30 de septiembre de 2012	**2,307,950**	**6,045,995**	**5,675,414**	**14,029,359**

Las notas en las páginas 6 a 15
son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012
(Cifras en Balboas)

	2012	2011
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación:		
Utilidad neta	**8,523**	**16,722**
	8,523	**16,722**
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en prestaciones laborales por pagar	**182**	**142**
Efectivo neto provisto de las actividades de operación	**8,705**	**16,864**
Flujos de efectivos de las Actividades de Inversión		
Costos acumulados de reforestación	**(11,073)**	**(11,930)**
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(11,073)**	**(11,930)**
Aumento neto del efectivo	(2,368)	4,934
Efectivo al inicio del timestre	**50,874**	**52,960**
Efectivo al final del trimestre	**48,506**	**57,894**

Las notas en las páginas 6 a 15
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 septiembre de 2012, 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 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 2 a 7 años, y la misma sea despachada y aceptada por quienes compren estos productos.

3. Efectivo

Al 30 de septiembre los saldos de efectivo disponibles se constituían así:

	Septiembre ***2012***	Diciembre ***2011***
En caja	*210*	*210*
En bancos, a la vista	*48,296*	59,610
	48,506	59,820

4. Depósito a plazo

Corresponde a el depósito a plazo fijo en 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 30 de septiembre la propiedad y equipo estaba conformado como sigue:

2012

	Saldo al **inicio del año**	**Adiciones**	**Saldo a final del año**
Costo	6,725,131	325	6,725,456
Depreciación	0		0
	6,725,131	325	6,725,456

2011

	Saldo al **inicio del año**	**Adiciones**	**Saldo al final del año**
Costo:			
Terreno	418,734.	-	418,734
Equipo agrícola	27,271	342	27,613
Herramientas agrícolas	31,332	-	31,332
	477,337	342	477,679
Depreciación acumulada:			
Equipo agrícola	27,271	(39)	27,232
Herramientas agrícolas	31,332	-	31,332
	58,603	(39)	58,564
Revaluación de terreno	6,306,016	-	6,306,016
	6,724,750	381	6,725,131

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 por B/. 5,675,414 ha sido incluido como superávit por revaluación en la sección de patrimonio.

El superávit por revaluación se presenta a continuación:

	2012	2011
Valor de mercado	6,724,750	6724,750

Al 30 de septiembre el movimiento por revaluación (patrimonio) se desglosa así:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	5,675,414	5,675,414
Superávit por revaluación, neto de impuesto	0	0
Saldo al final	5,675,414	5,675,414

Al 30 de septiembre el movimiento del impuesto sobre la renta diferido se desglosa así:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	630,602	630,602
Impuesto diferido	0	0
Saldo al final	630,602	630,602
Total de revaluación del terreno	6,306,016	6,306,016

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 dieciocho (18) 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:

	Septiembre 2012	Diciembre 2,011
Jornaleros	849,619	820,315
Servicios administrativos	290,000	290,000
Fertilizantes y plagicidas	91,803	91,803
Intereses	71,062	71,062
Herramientas y accesorios	73,677	72,691
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Depreciación	58,564	58,564
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	222,864	222,073
	1,859,016	1,827,935
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Costo de terreno cedido	-31,838	-31,838
Costos acumulados	1,667,482	1,636,401
Más:		
Superávit por revaluación	5,068,862	5,068,862
Activo biólobico - plantación forestal	6,736,344	6,705,263

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

	2,012	2,011
Sado al inicio del año	5,068,862	4,650,516
Ganancia en el valor razonable	-	418,346
Saldo	5,068,862	5,068,862

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 José de los Santos Ortega con ID 4730-03, 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 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:

	Sep. **2012**	**Dic. 2011**
Valor razonable de plantaciones forestales:		
Plantación de Caoba	**2,366,661**	**2,366,661**
Plantación de Teca	**4,266,713**	**4,266,713**
Plantación Acacia	**71,889**	**71,889**
	6,705,263	6,705,263

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

	2012	**2011**
Autorizadas: 500,000 acciones sin valor nominal; emitidas, pagadas y en circulación 464,600 acciones.	2,307,950	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.

10. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Las cuentas por pagar no devengan intereses, ni tienen fecha específica de vencimiento.

Los saldos con compañías relacionadas se detallan así:

Cuenta por pagar	2012	2011
Golden Cedar Investment Corporation	0.00	99