GOLDEN FOREST, S.A.

Estados Financieros
30 de junio de 2014

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, 21 de agosto 2014.

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 junio de 2014 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.

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 junio de 2014, 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

21 de agosto de 2014

Panamá, República de Panamá

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2014
(Cifras en Balboas)

	Junio 2014	Diciembre 2013
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota 3)	25,449	37,828
Activos no corrientes:		
Depósito a plazo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Propiedad y equipo neto (Nota 5)	7,485,942	7,485,000
Activo biológico - plantaciones forestales (Nota 6)	6,776,957	6,776,957
Otros activos	9,980	3,180
Total de activos no corrientes	15,422,879	15,415,137
Total de activos	15,448,328	15,452,965
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente:		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	874	2,690
Pasivos no corrientes:		
Impuesto sobre la renta diferido (Notas 5 y 9)	706,627	706,627
Provisión para prima de antigüedad	2,735	2,735
Total de pasivos no corrientes	709,362	709,362
Total de pasivos	710,236	712,052
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas	6,071,908	6,074,730
Impuesto complementario	(1,406)	(1,406)
Superávit por revaluación de terreno (Nota 5)	6,359,639	6,359,639
Total de patrimonio	14,738,092	14,740,913
Total de pasivos y patrimonio	15,448,328	15,452,965

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 junio de 2014
(Cifras en Balboas)

	Abril-Junio 2014	Abril-Junio 2013	Enero- Junio 2014	Enero- Junio 2013
Ingresos:				
Ventas de raleo	-	1,426	-	1,426
Intereses ganados	14,244	14,234	28,422	28,412
Total de ingresos	14,244	15,660	28,422	29,838
Gastos:				
Transporte y acarreo	1,080	635	2,241	1,282
Servicios profesionales	630	300	630	400
Luz, agua, internet y teléfono	356	320	1,032	907
Utiles de oficina	150	154	168	263
Cuotas y suscripciones	-	-	1,748	1,748
Auditoria	803	908	2,953	3,048
Reparación y mant. de equipo	-	-	30	348
Combustibles y lubricantes	327	551	626	904
Herramientas y accesorios	551	-	673	-
Salarios	8,334	7,994	16,401	16,874
Prestaciones sociales	1,257	1,207	2,734	2,499
Misceláneos	510	1,606	2,009	1,897
Total de gastos generales y administrativos	13,998	13,675	31,245	30,170
Utilidad neta	246	1,985	(2,822)	(333)

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

Golden Forest, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 30 de junio de 2014
(Cifras en Balboas)

	Capital	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Superávit por revaluación de terreno	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,307,950	6,025,871	-	5,675,414	14,009,235
Utilidade neta - 2012	-	51,049	-	684,225	735,274
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,307,950	6,076,921	-	6,359,639	14,744,509
Utilidad (pérdida) neta 2013	-	(2,190)	-	-	(2,190)
Impuesto complementario pagado	-	-	(1,406)	-	(1,406)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,307,950	6,074,730	(1,406)	6,359,639	14,740,913
Utilidad (pérdida) neta enero-junio 2014	-	(2,822)	-	-	(2,822)
Saldo al 30 de junio de 2014	2,307,950	6,071,908	(1,406)	6,359,639	14,738,092

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 junio de 2014
(Cifras en Balboas)

	2014	2013
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación:		
Utilidad neta	246	1,985
	246	1,985
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en prestacionles laborales por pagar	27	32
Efectivo neto provisto de las actividades de operación	273	2,017
Flujos de efectivos de las Actividades de Inversión		
Costos acumulados de reforestación	-	-
Adquisición de equipo	(942)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(942)	-
Efectivo las Actividades de Financiamiento:		
Otras cuentas por cobrar	(6,800)	-
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	(6,800)	-
Aumento neto del efectivo	(7,468)	2,017
Efectivo al inicio del trimestre	32,917	37,179
Efectivo al final del trimestre	25,449	39,196

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 junio de 2014, 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 aproximadamente 165 hectáreas, principalmente de:

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	3 - 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 6 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 ***2014***	Diciembre ***2013***
En caja	*210*	*210*
En bancos, a la vista	*25,239*	37,618
	25,449	37,828

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 junio la propiedad y equipo estaba conformado como sigue:

2014

	Saldo al **inicio del año**	**Adiciones**	**Saldo a final del año**
Costo	7,485,000	942	7,485,942
Depreciación	-		-
	7,485,000	942	7,485,942

2013

	Saldo al **inicio del año**	**Adiciones**	**Saldo al final del año**
Costo:			
Terreno	418,734.	-	418,734
Herramientas agrícolas	29.150	-	29,150
Equipo agrícola	27,271	-	27,271
Equipo de oficina	2,849	-	2,849
	478,004	-	478,004
Revaluación de terreno	**7,066,266**	**-**	**7,066,266**
Depreciación acumulada:			
Herramientas agrícolas	29,150	-	29,150
Equipó agrícola	27,232	39	27,271
Equipo de oficina	2,290	559	2,849
	58,672	598	59,270
Costo Neto	7,485,598	(598)	7,485,000

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.

En noviembre de 2012, la Administración autorizó un nuevo 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. El superávit por evaluación se desglosa así:

	Importe
Terreno:	
Valor de mercado	7,485,000
Valor en libros	6,724,750
Superávit por revaluación de terreno	760,250

El movimiento del superávit por revaluación se desglosa así:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	6,359,639	5,675,414
Superávit por revaluación, neto de impuesto	0.00	**684,225**
Saldo al final del año	**6,359,639**	**6,359,639**

En el año 2013 y 2014 no ha habido cambios en el valor del terreno.

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 aproximadamente 165 hectáreas, y contienen una población de árboles forestales de una edad promedio de diecinueve (19) 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:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Jornaleros	860,273	860,273
Servicios administrativos	290,000	290,000
Fertilizantes y plaguicidas	91,803	91,803
Intereses	71,062	71,062
Herramientas y accesorios	75,766	73,766
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Depreciación	59,270	59,270
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	228,144	228,144
	1,877,745	1,875,745
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Costo de terreno cedido	-31,838	-31,838
Costos acumulados	1,685,211	1,686,211
Más:		
Superávit por revaluación	5,090,746	5,090,746
Activo biológico - plantación forestal	6,776,957	6,774,957

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

	2,014	2,013
Sado al inicio del año	5,090,746	5,090,746
Ganancia en el valor razonable	-	-
Saldo	5,090,746	5,090,746

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:

	Junio **2014**	**Dic. 2013**
Valor razonable de plantaciones forestales:		
Plantación de Teca	4,297,281	**4,297,281**
Plantación de Caoba	**2,403,518**	**2,403,518**
Plantación Acacia	**73,452**	**73,452**
	6,774,251	6,774,251

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.

8. Capital pagado

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

	2014	**2013**
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 2013, 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.

MIS DOCUMENTOS
CAR GF EXCEL 2014 ARCHIVO NOTAS EF 2014 II TRIMESTRE

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 2014.

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 junio de 2014 el activo circulante ascendió a la suma de B/. 25,449 y el pasivo circulante a B/. 874 lo que representa una razón corriente de 29.1. 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. En diciembre de: 2011 B/. 5,068,862, en 2012 B/. 5,090,746 en 2013 B/. 5,090,746.

En noviembre de 2012, la Administración autorizó un nuevo 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.
El movimiento del superávit por revaluación se desglosa así:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	5,675,414	5,675,414
Superávit por revaluación, neto de impuesto	684,225	-
Saldo al final del año	6,359,639	5,675,414

En 2013 no se hizo revaluación del terrero, es igual a dic. 2012 es decir B/.B/. 6,359,639.

El Patrimonio de la empresa al 30 de junio de 2014 es de B/. 14,738,092.

RESULTADOS FINANCIEROS:

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación, ya que el Proyecto está en el año 20 de desarrollo y demora por lo menos 20-25 años desde su inicio, para el corte final de la plantación.
Los ingresos de la empresa son los intereses del plazo fijo, que se utilizan para el mantenimiento del Proyecto.

Los pasivos circulantes al 30 de junio de 2014 fueron B/. 874. 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 industrial:
Período: Segundo Trimestre 2014

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Ventas o Ingresos Totales	14,244	14,178	13,201	13,831
Ganancia por revalucación de plantación	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	13,998	17,246	13,801	15,087
Utilidad o Pérdida Neta	246	(3,068)	(600)	(1,256)
Acciones emitidas y en circulación	464,599	464,599	464,600	464,600
Utilidad o Pérdida por Acción	0.001	(0.007)	(0.001)	(0.003)
Depreciación o Amortización	-	-	-	-
Utilidades o pédidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta	Trimestre Anterior	Trimestre Anterior
Activo Circulante	25,449	32,917	37,828	38,060
Activos Totales	15,448,328	15,448,054	15,452,965	15,453,197
Pasivo Circulante	874	847	2,690	915
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Impuesto Complementario	(1,406)	(1,406)	(1,406)	-
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	981,163	980,917	983,985	984,585
Superávit por revaluación de plantación	5,090,746	5,090,746	5,090,746	5,090,746
Superávit por revaluación de terreno	6,359,637	6,359,637	6,359,638	6,359,638
Patrimonio total	14,738,092	14,737,845	14,740,913	14,742,920
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-	-	-	-
Deuda Total/Patrimonio	-	-	-	-
Capital de Trabajo	24,575	32,070	35,138	37,145
Razón Corriente	29.1	38.9	14.1	41.6
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 2014.

FIRMA

ARTURO D. MELO S.
REPRESENTANTE LEGAL