**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 2016.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18 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 2016 el efectivo ascendió a la suma de B/. 35,358 y el pasivo circulante a B/. 834 lo que representa una razón corriente de 42.4. La empresa no tiene deudas a corto ni largo plazo.

Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1, 100,000 en el Global Bank que inicio en julio del 2015 y vence en julio de 2,020, la cual devenga intereses mensuales, a una tasa de intereses escalonada que aumenta anualmente 0.25% a partir de 4.50%, o sea que el 1er año la tasa es de 4.50%, el 2do es 4.75%, el 3ro es 5.00%, el 4to es 5.25% y termina el 5to año en 5.50% Los intereses del plazo fijo son utilizados para cubrir los gastos y costos de mantenimiento del proyecto.

AHM

**B. RECURSOS DE CAPITAL:**

La empresa tiene 464,600 acciones comunes, nominativas, emitidas y en circulación y capital pagado de B/. 2, 307,950. En 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 2013 fue de B/. 5, 090,746 y en dic. 2015 se consideró la misma que el 2013.

En 2015, 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 revaluación de terreno se desglosa así:

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 6,359,639 | 6,359,639 |
| Superávit por revaluación, neto de impuesto | 7,533,000 | - |
| Saldo al final del año | 13,892,639 | 6,359,639 |

El Patrimonio de la empresa al 30 de septiembre de 2016 es de B/. 22, 226,835..

**RESULTADOS FINANCIEROS:**
La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación, ya que el Proyecto está en el año 22 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 septiembre de 2016 fueron B/. 834. 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.
**Propósito:** Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias.

Formulario IN-A

**A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:**
Período: Tercer Trimestre 2016

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | Trimestre Que Reporta | Trimestre Que Reporta | Trimestre Que Reporta | Trimestre Que Reporta |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |
| Ventas o Ingresos Totales | 12,944 | 12,477 | 12,341 | 12,523 |
| Ganancia por revalucación de plantación | - | - | - | - |
| Gastos Generales y Administrativos | 16,358 | 21,099 | 17,780 | 16,549 |
| Utilidad o Pérdida Neta | (3,414) | (8,622) | (5,439) | (4,026) |
| Acciones emitidas y en circulación | 464,599 | 464,600 | 464,600 | 464,600 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | (0.019) | (0.012) | (0.009) | (0.014) |
| Depreciación o Amortización | - | - | - | 120 |
| Utilidades o pédidas no recurrentes | - | - | - | - |
| | | | | |
| **BALANCE GENERAL** | **Trimestre Que Reporta** | **Trimestre Que Reporta** | **Trimestre Que Reporta** | **Trimestre Que Reporta** |
| Activo Circulante (efectivo) | 35,358 | 38,129 | 46,032 | 51,514 |
| Activos Totales | 23,774,031 | 23,777,402 | 23,785,906 | 23,791,288 |
| Pasivo Circulante | 834 | 790 | 674 | 617 |
| Plazo Fijo | 1,100,000 | 1,100,000 | 1,100,000 | 1,100,000 |
| Acciones Preferidas | - | - | - | - |
| Impuesto Complementario | (1,406) | (1,406) | (1,406) | (1,406) |
| Capital Pagado | 2,307,950 | 2,307,950 | 2,307,950 | 2,307,950 |
| Utilidades Retenidas | 936,905 | 940,319 | 948,941 | 954,380 |
| Superávit por revaluación de plantación | 5,090,746 | 5,090,746 | 5,090,746 | 5,090,746 |
| Superávit por revaluación de terreno | 13,892,639 | 13,892,639 | 13,892,639 | 13,892,639 |
| Patrimonio total | 22,226,835 | 22,230,250 | 22,238,870 | 22,244,309 |
| | | | | |
| RAZONES FINANCIERAS: | | | | |
| Dividendo/Acción | - | - | - | - |
| Deuda Total/Patrimonio | - | - | - | - |
| Capital de Trabajo | 34,524 | 37,339 | 45,358 | 50,897 |
| Razón Corriente | 42.4 | 48.3 | 68.3 | 83.5 |
| 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 diciembre de 2016.

**FIRMA**

ARTURO D. MELO S.
**REPRESENTANTE LEGAL**

CAR GF EXCE 2016 2015 ARCHIVO INT-3S 2016

# GOLDEN FOREST, S.A.

## Estados Financieros
## 30 de septiembre de 2016

## 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, 17 de noviembre de 2016.

**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 2016 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 septiembre de 2016, 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

17 de noviembre de 2016

Panamá, República de Panamá

## Golden Forest, S. A.

## Estado de Situación Financiera
## 30 de septiembre de 2016
(Cifras en Balboas)

| | Septiembre 2016 | Diciembre 2015 |
|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | |
| **Activos corrientes:** | | |
| Efectivo (Nota 3) | **35,358** | **51,514** |
| Depósito a plazo | **1,100,000** | **1,100,000** |
| Otras cuentas por cobrar | **2,100** | **3,200** |
| | **1,137,458** | **1,154,714** |
| **Activos no corrientes:** | | |
| Propiedad y equipo neto (Nota 5) | **15,856,437** | **15,856,437** |
| Activo biológico - plantaciones forestales (Nota 6) | **6,776,957** | **6,776,957** |
| Otros activos | **3,180** | **3,180** |
| **Total de activos no corrientes** | **22,636,574** | **22,636,574** |
| **Total de activos** | **23,774,031** | **23,791,288** |
| **PASIVOS Y PATRIMONIO** | | |
| Pasivo corriente: | | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | **834** | **617** |
| Pasivos no corrientes: | | |
| Impuesto sobre la renta diferido (Notas 5 y 9) | **1,543,627** | **1,543,627** |
| Provisión para prima de antigüedad | **2,735** | **2,735** |
| Total de pasivos no corrientes | **1,546,362** | **1,546,362** |
| Total de pasivos | **1,547,196** | **1,546,979** |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital pagado (Nota 8) | **2,307,950** | **2,307,950** |
| Utilidades no distribuidas | **6,027,652** | **6,045,126** |
| Impuesto complementario | **(1,406)** | **(1,406)** |
| Superávit por revaluación de terreno (Nota 5) | **13,892,639** | **13,892,639** |
| Total de patrimonio | **22,226,835** | **22,244,309** |
| Total de pasivos y patrimonio | **23,774,031** | **23,791,288** |

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 2016
(Cifras en Balboas)

| | Julio-Sep. 2016 | Julio-Sep. 2015 | Enero- Sep. 2016 | Enero- Sep. 2015 |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos:** | | | | |
| Intereses ganados | 12,944 | 12,368 | 37,762 | 40,725 |
| Total de ingresos | 12,944 | 12,368 | 37,762 | 40,725 |
| **Gastos:** | | | | |
| Transporte y acarreo | 1,381 | 1,205 | 4,252 | 3,892 |
| Servicios profesionales | 500 | 5,497 | 3,468 | 7,047 |
| Luz, agua, internet y teléfono | 128 | 157 | 751 | 1,025 |
| Utiles de oficina | 128 | 87 | 598 | 491 |
| Cuotas y suscripciones | - | - | 1,641 | 1,855 |
| Auditoria | - | - | 4,976 | 4,807 |
| Reparación y mant. de equipo | 32 | - | 457 | 345 |
| Combustibles y lubricantes | 280 | 240 | 742 | 748 |
| Herramientas y accesorios | 910 | 162 | 3,322 | 887 |
| Salarios | 10,625 | 8,958 | 28,514 | 28,146 |
| Prestaciones sociales | 1,570 | 1,380 | 4,538 | 4,497 |
| Tasa única | - | | 300 | 300 |
| Misceláneos | 804 | 1,394 | 1,677 | 3,128 |
| Total de gastos generales y administrativos | 16,358 | 19,079 | 55,236 | 57,168 |
| **Utilidad neta** | (3,414) | (6,711) | (17,474) | (16,442) |

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 periodo terminado el 30 de septiembre de 2016
(Cifras en Balboas)

| | Capital | Utilidades no distribuidas | Impuesto complementario | Superávit por revaluación de terreno | Total de patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | **2,307,950** | **6,074,730** | **(1,406)** | **6,359,639** | **14,740,913** |
| Pérdida neta 2014 | - | (9,135) | - | - | (9,135) |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2014** | **2,307,950** | **6,065,595** | **(1,406)** | **6,359,639** | **14,731,778** |
| Pérdida neta enero-diciembre 2015 | - | (20,469) | - | 7,533,000 | 7,512,531 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2015** | **2,307,950** | **6,045,126** | **(1,406)** | **13,892,639** | **22,244,309** |
| Pérdida neta enero-septiembre 2016 | - | (17,474) | - | - | (17,474) |
| **Saldo al 30 de juniosepteimbre 2016** | **2,307,950** | **6,027,652** | **(1,406)** | **13,892,639** | **22,226,835** |

*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 2016
(Cifras en Balboas)

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Efectivo neto de las Actividades de Operación:** | | |
| (Pérdida) neta | (3,414) | (6,711) |
| | (3,414) | (6,711) |
| **Cambios netos en activos y pasivos de operación:** | | |
| En plazo fijo | - | 50,000 |
| Disminución en prestaciones laborales por pagar | 43 | (79) |
| Efectivo generado por actividades de operación | 43 | 49,921 |
| Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación | (3,371) | 43,210 |
| **Flujos de efectivos de las Actividades de Inversión** | | |
| Costos acumulados de reforestación | - | - |
| Adquisición de equipo | - | (825) |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | - | (825) |
| Efectivo de las Actividades de Financiamiento | | |
| Otras cuentas por cobrar | 600 | 600 |
| Efectivo neto de las actividades de financiamiento | 600 | 600 |
| **Aumento neto del efectivo** | (2,771) | 42,985 |
| Efectivo al inicio del trimestre | 38,129 | 11,912 |
| Efectivo al final del trimestre | 35,358 | 54,897 |

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 2016 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 los 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 septiembre los saldos de efectivo disponibles se constituían así:

| | Septiembre ***2016*** | Diciembre ***2015*** |
|---|---|---|
| *En caja* | *210* | *210* |
| *En bancos, a la vista* | *35,148* | 51,304 |
| | 35,358 | 51,514 |

## 4. Depósito a plazo

El depósito a plazo con Global Bank Corporation por B/. 1,100.000.00 a un plazo de 5 años a una tasa de interés escalonada que aumenta anualmente 0.25% a partir de 4.50%; o sea que el 1er año la tasa es 4.50%, el 2do es 4.75%, el 3ro es 5.00%, el 4to es 5.25% y termina el 5to año en 5.50%. La fecha de vencimiento es el 13 de julio de 2020 y los intereses se reciben mensualmente.

## 5. Propiedad y equipo, neto

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

**Septiembre de 2016**

| | Saldo al **inicio del año** | **Adiciones** | **Saldo a final del año** |
|---|---|---|---|
| Costo | 15,856,437 | - | 15,856,437 |

**2015**

| | 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 | 3,791 | 825 | 4,616 |
| | 478,946 | 825 | 479,771 |
| **Revaluación de terreno** | **7,066,266** | **8,370,000** | **15,436,266** |
| | **7,545,212** | **8,370,825** | **15,916,037** |
| **Depreciación acumulada:** | | | |
| Herramientas agrícolas | 29,150 | - | 29,150 |
| Equipó agrícola | 27,271 | - | 27,271 |
| Equipo de oficina | 3,059 | 120 | 3,179 |
| | 59,480 | 120 | 59,600 |
| Costo Neto | 7,485,732 | 8,370,705 | 15,856,437 |

En julio de 2015, 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 revaluación se determinó así:

| | Importe |
|---|---|
| Valor de mercado | 15,855,000 |
| Menos – valor en libros | 7,485,000 |
| Superávit por revaluación de terreno | 8,370,000 |

El movimiento del superávit por revaluación se desglosa así:

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio de año | 6,359,639 | 6,359,639 |
| Superávit por revaluación, neto de impuesto | 7,533,000 | - |
| Saldo al final del año | 13,892,639 | 6,359,639 |

## 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 veintidós (22) 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 2016 | Diciembre 2015 |
|---|---|---|
| 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 |

## 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. 2016 | Dic. 2015 |
|---|---|---|
| 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.

Las especies de la plantación, principalmente teca y caoba son propias de las regiones tropicales, son maderas de alto valor comercial, que su turno de rotación son de 20 a 25 años; su crecimiento en los últimos años es muy lento, por eso podemos decir que las variables de altura y diámetro del pecho (DAP) son homogéneas y el cual favorece para la formación de duramen, densidad de la madera y su color. De esta manera el valor razonable de mercado del Proyecto no aumentó en el año 2016.

## 8. Capital pagado

Al 30 de septiembre de 2016 la estructura de capital pagado de la Compañía estaba conformada como sigue:

| | Septiembre **2016** | Diciembre **2015** |
|---|---|---|
| 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 2015, 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 del Ministerio de 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.