GOLDEN FOREST, S.A.

Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

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, 12 de febrero de 2020.

Señores:
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES.
Ciudad.

Adjuntamos los estados financieros de Golden Forest, S.A., los cuales comprenden el estado de situación al 31 de diciembre de 2019 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 31 de diciembre de 2019, 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

12 de febrero de 2020

Panamá, República de Panamá

Golden Forest, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
ACTIVOS		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota 3)	8,072	14,110
Depósito a plazo	1,100,000	1,100,000
Total de activos corrientes	1,108,072	1,114,110
Activos no corrientes:		
Propiedad y equipo neto (Nota 5)	15,855,777	15,855,777
Activo biológico - plantaciones forestales (Nota 6)	6,776,957	6,776,957
Total de activos no corrientes	22,632,734	22,632,734
Total de activos	23,740,806	23,746,844
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente:		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	444	361
Pasivos no corrientes:		
Cuentas por pagar Golden Cedar Inv. Corp.	19,200	19,200
Otras cuentas por pagar	4,492.00	-
Impuesto sobre la renta diferido (Notas 5 y 9)	1,543,627	1,543,627
Provisión para prima de antigüedad	6,305	6,305
Total de pasivos no corrientes	1,573,624	1,569,132
Total de pasivos	1,574,068	1,569,493
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 8)	2,307,950	2,307,950
Utilidades no distribuidas	5,967,555	5,978,168
Impuesto complementario	(1,406)	(1,406)
Superávit por revaluación del terreno	13,892,639	13,892,639
Total de patrimonio	22,166,738	22,177,351
Total de pasivos y patrimonio	23,740,806	23,746,844
	-	-

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

Estado de Resultados
Por el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

	Octubre - Diciembre		Enero-Diciembre	
	2019	2018	2019	2018
Ingresos:				
Intereses ganados	15,087	14,402	58,910	56,165
Venta de madera	-	-	-	-
Total de ingresos	15,087	14,402	58,910	56,165
Gastos:				
Transporte y acarreo	1,273	1,331	5,881	5,576
Servicios profesionales	2,750	2,807	5,470	6,920
Luz, agua, internet y teléfono	198	182	1,154	905
Utiles de oficina	100	130	303	320
Cuotas y suscripciones	-	-	2,268	2,107
Reparación y mant. de equipo	-	236	95	664
Combustibles y lubricantes	275	300	1,238	1,130
Herramientas y accesorios	321	-	2,170	729
Salarios	9,391	10,096	40,976	41,534
Prestaciones sociales	1,608	1,641	6,992	6,408
Tasa única	-	-	600	600
Misceláneos	920	1,158	2,376	2,016
Total de gastos generales y administrativos	16,836	17,881	69,523	68,909
Utilidad neta	(1,748)	(3,479)	(10,613)	(12,744)

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 trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

	Capital	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Superávit por revaluación de terreno	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**2,307,950**	**6,045,126**	**(1,406)**	**13,892,639**	**22,244,309**
Pérdida neta enero-diciembre 2016	-	(25,217)	-	-	(25,217)
Saldo al 31 de diciembre 2016	**2,307,950**	**6,020,029**	**(1,406)**	**13,892,639**	**22,219,212**
Pérdida neta enero-diciembre 2017	-	(29,117)	-	-	(29,117)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**2,307,950**	**5,990,912**	**(1,406)**	**13,892,639**	**22,190,095**
Pérdida neta enero- diciembre de 2018	-	(12,744)	-	-	(12,744)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**2,307,950**	**5,978,168**	**(1,406)**	**13,892,639**	**22,177,351**
Pérdida neta enero-diciembre 2019	-	(10,613)	-	-	(10,613)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**2,307,950**	**5,967,555**	**(1,406)**	**13,892,639**	**22,166,738**

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 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

	2019	2018
Efectivo neto de las Actividades de Operación:		
Pérdida neta	**(1,748)**	**(3,704)**
	(1,748)	**(3,704)**
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
En prestaciones laborales por pagar	**(187)**	**(137)**
Efectivo generado por actividades de operación	**(187)**	**(137)**
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	**(1,935)**	**- (3,841)**
Flujos de efectivos de las Actividades de Inversión		
Costos acumulados de reforestación		
Adquisición de equipo	-	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-	-
Efectivo de las Actividades de Financiamiento		
Otras cuentas por pagar	**4,086**	-
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	**4,086**	-
Aumento neto del efectivo	**2,151**	**(3,841)**
Efectivo al inicio del trimestre	**5,921**	**17,951**
Efectivo al final del trimestre	**8,072**	**14,110**

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 31 de diciembre de 2019 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 154 hectáreas, principalmente de:

1. Caoba africana 78 hectáreas
2. Teca 69 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 31 de diciembre los saldos de efectivo disponibles se constituían así:

	Diciembre ***2019***	Diciembre ***2018***
En caja	*208*	*208*
En bancos a la vista	*7,864*	13,902
	8,072	14,110

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 31 de diciembre de 2019 la propiedad y equipo estaba conformado como sigue:

Diciembre de 2019

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al 30 de septiembre de 2018
Costo	15,855,777	-	15,855,777

2018

	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	4,616	-	4,616
	479,771	-	479,771
Revaluación de terreno	**15,436,266**	-	**15,436,266**
	15,916,037	-	**15,916,037**
Depreciación acumulada:			
Herramientas agrícolas	29,150	-	29,150
Equipó agrícola	27,271	-	27,271
Equipo de oficina	3,839	-	3,839
	60,260	-	60,260
Costo Neto	15,855,777	-	15,855,777

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

El saldo de revaluación del terreno al 30 de septiembre de 2019 es B/. 13, 892,639 es decir la misma que el año 2015 ya que no se ha hecho otro avalúo.

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 154 hectáreas, y contienen una población de árboles forestales de una edad promedio de veinticuatro (24) años. Las hectáreas reforestadas se detallan a continuación:

- 69 hectáreas de Teca
- 78 hectáreas de Caoba Africana
- 7 hectáreas de Acacia

Los costos acumulados de la plantación maderable se desglosan así:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
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	75,766
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	1,877,745
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Costo de terreno cedido	-31,838	-31,838
Costos acumulados	1,685,211	1,685,211
Más:		
Superávit por revaluación	5,090,746	5,090,746
Activo biológico - plantación forestal	6,776,957	6,776,957

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:

	Dic. 2019	Dic. 2018
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	76,158	76,158
	6,776,957	6,776,957

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 de Reforestación va a aumentar para los próximos años.

8. Capital pagado

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

	Diciembre **2019**	Diciembre **2018**
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 2019, 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.

10. Nueva línea de transmisión eléctrica.

Actualmente estamos en proceso de negociación con ETESA, a través de la ASEP para determinar el monto de compensación e indemnización, correspondiente a la afectación de 2 hectáreas más 8,043.36 metros cuadrados, por la servidumbre de la tercera línea de transmisión eléctrica que pasa por nuestra propiedad.

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 2019.

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 31 de diciembre de 2019 el efectivo ascendió a la suma de B/. 8,072 y el pasivo circulante a B/. 444 lo que representa una razón corriente de 18.2. La empresa tiene un sobregiro en Global Bank de B/. 50,000.00 de los cuales se han utilizado al 31 de diciembre de 2019 B/. 4,492.00
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 (2020) en 5.50%. 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. En diciembre 2010 la empresa culminó con un Split de sus acciones de 100:1.

El superávit por la revaluación de la plantación, se estima al 31 de diciembre de cada año. En diciembre de 2017 se estimó en B/. 5, 090,746 y en diciembre 2018 se consideró la misma cantidad que el 2017.

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 31 de diciembre de 2019 es de B/. 22, 168,738.

RESULTADOS FINANCIEROS:

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación, ya que el Proyecto está en el año 25 de desarrollo y demora por lo menos 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 31 de diciembre fueron B/. 444. La empresa tiene un sobregiro bancario en Global Bank de B/. 50,000.00, de los cuales se han usado B/. 4,492.

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 de venta de los terrenos y 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: Cuarto Trimestre 2019
31 de diciembre de 2019

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta	Trimestre Que Reporta
Ventas o Ingresos Totales	15,087	15,027	14,556	14,240
Gastos Generales y Administrativos	16,836	16,271	18,218	18,200
Utilidad o Pérdida Neta	(1,748)	(1,242)	(3,660)	(3,960)
Acciones emitidas y en circulación	464,600	464,600	464,600	464,600
Utilidad o Pérdida por Acción	(0.004)	(0.003)	(0.008)	(0.009)
Depreciación o Amortización	-	-	-	-
Utilidades o pédidas no recurrentes	-	-	-	-
BALANCE GENERAL	**Trimestre Que Reporta**	**Trimestre Que Reporta**	**Trimestre Que Reporta**	**Trimestre Que Reporta**
Activo Circulante (efectivo)	8,072	5,921	6,711	10,050
Activos Totales	23,740,806	23,738,655	23,739,445	23,742,784
Pasivo Circulante	444	630	582	261
Plazo Fijo	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
Cuentas por pagar Golden Cedar	19,200	19,200	19,200	19,200
Otras cuentas por pagar	4,492	-	-	-
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	876,814	878,562	879,804	883,464
Superávit por revaluación de plantación	5,090,746	5,090,746	5,090,746	5,090,746
Superávit por revaluación de terreno	13,892,638	13,892,638	13,892,638	13,892,638
Patrimonio total	22,166,738	22,168,489	22,169,731	22,173,391
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-	-	-	-
Deuda Total/Patrimonio	-	-	-	-
Capital de Trabajo	7,628	5,291	6,129	9,789
Razón Corriente	18.2	9.4	11.5	38.5
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 marzo de 2020.

FI RMA

ARTURO D. MELO
REPRESENTANTE LEGAL