

REPUBLICA DE PANAMA  
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00  
(de 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 2007.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: GOLDEN FOREST, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES NOMINATIVAS SIN VALOR NOMINAL.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 221-2749 Fax 224-2311

DIRECCION DEL EMISOR: RIO ABAJO, EDIFICIO GRUPO MELO.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: [www.ahallm@hotmail.com](mailto:www.ahallm@hotmail.com)

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2007 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/.31,524 y el pasivo circulante a B/.3,086 lo que representa una razón corriente de 10.2. La empresa no tiene deudas a largo plazo.

Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1,500,000 en el Primer Banco del Istmo, que vence el 2 de julio de 2,010. Devenga intereses mensuales, a una tasa de 6.0% anual. Los intereses del plazo fijo son utilizados para cubrir los gastos y los costos de mantenimiento del proyecto.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

La empresa tiene 4,646 acciones comunes, nominativas, emitidas y en circulación y capital pagado de B/.2,307,950. En diciembre de 2006 la empresa efectuó una revaluación de la plantación y se registran en libros:

Superávit por revaluación de terreno	B/. 350,366
Superávit por revaluación de plantación	B/. 3,205,394

C. RESULTADOS FINANCIEROS:

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación ya que el Proyecto está en el año 13 de desarrollo y demora por lo menos 20 años para el corte final de la plantación. Los ingresos de la empresa son los intereses del plazo fijo. En el año 2005 se vendieron árboles raleados por la suma de B/. 49,276 y en el 2006 B/. 54,000.

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.

**D. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:**

La empresa distribuyó dividendos en el año 2006 por un monto de B/. 92,920 a razón de B/. 20.00 por cada acción emitida y en circulación.

**II PARTE****RESUMEN FINANCIERO**

Resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre para el cual reporta y de los tres trimestres anteriores.

**Propósito:** Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias.

**A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Ventas o Ingresos Totales	17,203	17,392	17,428	17,049
Margen Operativo	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	4,331	2,972	4,989	3,381
Costos de Raleo	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida Neta	12,905	14,456	12,439	13,668
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	2.78	3.11	2.68	2.94
Depreciación y Amortización	160.40	0	0	0
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Activo Circulante	31,524	29,346	27,756	24,167
Activos Totales	6,642,346	6,629,691	6,614,939	6,602,455
Pasivo Circulante	3,086	3,336	3,040	2,995
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	2,307,950	2,307,950	2,307,950	2,307,950
Utilidades Retenidas	775,550	762,645	748,189	735,750
Superávit por revaluación de plantación	3,205,394	3,205,394	3,205,394	3,205,394
Superávit por revaluación de terreno	350,366	350,366	350,366	350,366
Patrimonio Total	6,639,260	6,626,355	6,611,899	6,599,460
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo	28,438	26,010	24,716	21,172
Razón Corriente	10.2	8.8	9.1	8.1
Utilidad Operativa/Gastos financieros	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS	LA EMPRESA NO TIENE GASTOS FINANCIEROS

M

R

**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 2008.

**FIRMA(S)**



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



Panamá, 15 de enero de 2,008.

Señores:

**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.**

Ciudad.

Adjuntamos los Balances Generales de Golden Forest, S. A., al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes Estados de Resultados y Utilidades no distribuidas, de inversión de los accionistas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.

En nuestra opinión, los Estados Financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Golden Forest, S. A., al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones terminadas en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad.

De Ustedes Atentamente,

**GOLDEN FOREST, S.A.**

  
**Lic. Arturo Hall M.**

C.P.A 3111

Golden Forest, S. A.

Balance General

31 de diciembre de 2007 Y 2006

	2,007	2,006
<b>ACTIVOS</b>		
Efectivo	31,524	19,599
Inversión en depósito a plazo fijo ( Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Equipo de oficina neto	995	-
Inversión en cultivo de plantación maderable (Nota 5,6,7 y 10):		
Terreno	769,100	769,100
Plantaciones maderables	4,687,548	4,646,991
Total de inversión en cultivo de plantación maderable	5,456,648	5,416,091
Otro activo	3,180	3,180
 Total de Activos	<u>6,642,346</u>	<u>6,588,870</u>
 <b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivos</b>		
Impuesto y Retenciones por pagar	351	343
Prima e indemnización por pagar	2,735	2,735
 Total de Pasivos	3,086	3,078
 <b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital en acciones		
Autorizadas 5,000 acciones comunes nominativas, sin valor nominal. Emitidas y en circulación 4,646 acciones, al valor asignado.	2,307,950	2,307,950
Superávit por revaluación de plantaciones maderables (Notas 5,6,7 y 10)	3,205,394	3,205,394
Superávit por revaluación de terreno	350,366	350,366
Utilidades no distribuidas	775,550	722,082
 Total Patrimonio de los Accionistas	6,639,260	6,585,791
 Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>6,642,346</u>	<u>6,588,870</u>

Golden Forest, S. A.

**Estado de Resultados**  
**Por el Trimestres terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
<b>Ingresos</b>		
Otros ingresos		
Intereses sobre depósitos a plazo fijo (Nota 4)	17,203	17,203
Venta de raleos	-	1,802
Otros ingresos	34	36
	<u>17,237</u>	<u>19,041</u>
<b>Costos y Gastos</b>		
Gastos generales y administrativos	<u>4,331</u>	<u>2,169</u>
	4,331	2,169
<b>Utilidad neta (Pérdida Neta)</b>	<u>12,905</u>	<u>16,872</u>
<b>Utilidad neta por acción (Pérdida Neta) (Nota 7)</b>	<u>2.78</u>	<u>3.63</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

*M*

*de*

Golden Forest, S. A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**

**Por el período terminado el 31 de diciembre de 2007**

	<u>Capital en Acciones</u>	<u>Superávit por Revaluación</u>	<u>Superávit por Revaluación de Terreno</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total de Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2,307,950	3,020,933	350,366	790,689	6,469,938
Dividendos declarados	-	-	-	-92,920	-92,920
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>184,461</u>	<u>-</u>	<u>24,313</u>	<u>208,774</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,307,950	3,205,394	350,366	722,082	6,585,792
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53,469</u>	<u>53,469</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>2,307,950</u>	<u>3,205,394</u>	<u>350,366</u>	<u>775,550</u>	<u>6,639,260</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Golden Forest, S. A.

**Estados de Flujos de Efectivo**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007**

	2,007	2,006
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación</b>		
Utilidad neta (Pérdida neta)	53,469	208,774
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ganancia por la actualización al valor razonable de las plantaciones maderables	-	-184,461
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Impuesto y retenciones por pagar	-987	59
	<u>52,482</u>	<u>24,372</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
	52,482	24,372
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Costos acumulados por pagar	-	-31
Recuperación del costo de reforestación	-	80,206
Costos acumulados de reforestación	-40,557	-55,670
	<u>-40,557</u>	<u>-55,670</u>
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión</b>		
	<u>-40,557</u>	<u>24,505</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	-92,920
<b>Aumento (disminución) del efectivo</b>	11,925	-44,043
<b>Efectivo al inicio del año</b>	<u>19,599</u>	<u>63,642</u>
<b>Efectivo al final del período</b>	<u><u>31,524</u></u>	<u><u>19,599</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.  
CAR GF EF 06 ARCH GF EFE 06 CNV HOJA DIC-07



# **Golden Forest, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2007**

## Golden Forest, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2007

---

#### 6. Revaluación de Plantaciones Maderables

Para el año 2006, la empresa obtuvo de la compañía Geo Forestal, S. A., empresa independiente de avalúos de negocios de esta naturaleza, un reevalúo del terreno y de las plantaciones maderables con valor a diciembre 31 de 2005, y para el año 2006 se actualizó la revaluación por del Ing. Luis Álvarez, con ID 3595-97, 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". Los estudios realizados por Geo Forestal, S. A., determinó que el valor del terreno y de las plantaciones son los siguientes:

	2006	2005
Terreno – costo y revaluación	B/. <u>769,100</u>	B/. <u>769,100</u>
Plantaciones maderables:		
• Caoba	1,651,926	1,601,621
• Teca	2,936,353	2,839,448
• Acacia	<u>58,712</u>	<u>45,997</u>
	<u>4,646,991</u>	<u>4,487,066</u>
	5,416,091	5,256,166
Menos:		
Costo del terreno	(418,734)	
(418,734)		
Costos acumulados de las plantaciones	<u>(1,441,597)</u>	<u>(1,466,133)</u>
Total del superávit por revaluación	B/. <u>3,555,760</u>	B/. <u>3,371,299</u>

El importe de este reevalúo se incorporó en los registros contables como un valor agregado al costo del terreno y los costos acumulados de las plantaciones maderables.

**GOLDEN FOREST, S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2007****5. Inversión en Cultivo de Plantaciones Maderables.**

La Compañía desarrolla un proyecto industrial consistente en plantaciones de Teca (*Tectona Grandis*), Caoba Africana (*Khana Senegalensis*) y Acacia (*Acacia Mangium*). El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en veinte años. La plantación se cultiva en una superficie de 170 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad promedio de al 31 de diciembre de 2007 de 13 años y siete meses. La población es compuesta de aproximadamente 75 hectáreas de árboles de Teca, 81.8 hectáreas de árboles de Caoba Africana y 7.2 hectáreas de Acacia.

Los costos acumulados en plantaciones maderables se desglosan así:

	2,007	2,006
Proyecto de reforestación:		
Terreno para plantaciones	418,734	418,734
Revaluación del terreno	<u>350,366</u>	<u>350,366</u>
Servicios administrativos	290,000	290,000
Jornaleros	654,540	620,493
Alquiler de equipo	62,003	62,003
Plantones	42,918	42,918
Fertilizantes y plagicidas	91,803	91,803
Técnico forestal	20,400	20,400
Estudio técnico y financiero	10,227	10,227
Cercas	6,687	6,687
Intereses	71,062	71,062
Edificaciones inmuebles	17,889	17,889
Publicidad y promoción de proyectos	32,992	32,992
Combustible y lubricantes	41,303	41,303
Herramientas y accesorios	63,890	59,956
Bienes depreciables	55,707	55,372
Comisiones por manejo	6,313	6,313
Varios	<u>205,955</u>	<u>203,714</u>
	1,673,688	1,633,131
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Recuperación por indemnización	<u>-31,838</u>	<u>-31,838</u>
	1,482,154	1,441,597
Más:		
Valorización razonable de las plantaciones maderables	<u>3,205,394</u>	<u>3,205,394</u>
Valor actualizado de la plantación	<u>4,687,548</u>	<u>4,646,991</u>
Total de terreno y plantación	<u><u>5,456,648</u></u>	<u><u>5,416,091</u></u>

## Golden Forest, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2007

---

#### *Revaluación de las plantaciones maderables*

La compañía ha implementado la Norma Internacional de Información Financiera 41 "Reconocimiento y Medición de Activos Biológicos" a partir del año 2006, haciendo los ajustes a períodos anteriores para revelar el impacto de la implementación de la norma en los estados financieros de años anteriores. Para implementar esta Norma, se requirió juicio significativo. Al determinar este juicio, la Compañía evaluó, entre otros factores de riesgos inherentes a la industria de reforestación. Esta es una actividad a largo plazo y la recuperación exitosa dependerá entre otros factores del estricto control administrativo, cuidado físico y de factores de riesgos ambientales, técnicos fitopatólogos, mantenimiento y control financiero del proyecto forestal, durante el desarrollo del proyecto.

#### **4. Inversión en Depósito a Plazo Fijo**

Corresponde a depósito a plazo fijo en Primer Banco del Istmo, S. A. con vencimiento el 2 de julio de 2010, devengando interés anual de 6%.

## **Golden Forest, S. A.**

### **Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2007**

---

**Reconocimiento de Ingresos** Los ingresos son reconocidos por la determinación del valor razonable de las plantaciones maderables de conformidad con la NIC 41 y 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 Administración tiene programada comercializar los subproductos que se obtengan de los raleos maderables que deben efectuarse en forma programada en el transcurso de los años antecedentes a la fecha final de maduración de las fincas maderables.

Estos raleos consisten en extraer los árboles de menor desarrollo y morfológicamente indeseables, para brindarle espacio y fortaleza a los árboles que quedan plantados y se espera que tendrán una óptima calidad.

#### **Costo de Cultivo de Plantaciones Maderables**

El costo del cultivo de las plantaciones maderables 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 maderables. Los costos incluyen los cargos por la preparación y acondicionamiento de suelos y cercas, de raleos, fumigación, inspecciones técnicas y otros, inherentes a la conservación y mantenimiento adecuado de la plantación forestal. Los gastos que se incurran en la explotación comercial se cargarán contra resultados del año en que exista la explotación comercial.

#### **Unidad Monetaria**

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El Dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

### **3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

La Compañía realiza estimaciones y supuestos concernientes al futuro. Las estimaciones de contabilidad resultantes serán, por definición, raramente iguales a los resultados actuales relacionados.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajuste importante a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año se indican a continuación.

*Handwritten initials: A and M*

# Golden Forest, S. A.

## Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2007

---

### 1. Información General

Golden Forest, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 18 de marzo de 1994; su actividad principal consiste en la reforestación de plantaciones maderables para explotación comercial. Inició sus actividades en mayo de 1994.

La Finca está ubicada en Villa de Rosario, Capira, Carretera Interamericana y sus oficinas administrativas se encuentran en Río Abajo - Edificio Grupo Melo. La compañía es una subsidiaria 53% poseída por Golden Cedar Investment Corporation.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las políticas de contabilidad más importantes utilizadas en la preparación de estos estados financieros se describen a continuación:

#### Base de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; modificados por el reevalúo del terreno a través del patrimonio y el reevalúo de las plantaciones maderables a través del estado de resultados para conformar la presentación a su valor razonable de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera No.41.

#### Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en las Notas 3, 5 y 6.

#### 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 de la valuación de los activos biológicos (animales vivos o plantas) a su valor razonable, el cual puede ser definido como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, cuyo efecto debe ser incluido en la ganancia o pérdida del período en que aparezca.

## **Golden Forest, S. A.**

### **Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2007**

---

#### **7. Partes Relacionadas**

Los costos de inversión en cultivos de plantaciones maderables al 31 de diciembre de 2007, incluye Servicios Administrativos acumulados en los costos de reforestación recibidos de Golden Cedar Investment Corporation en años anteriores por B/.290,000.

#### **8. Impuesto sobre la Renta**

La legislación fiscal vigente en la República de Panamá establece, entre otros, incentivos específicos para la industria de reforestación, turismo y construcción, aplicables a la Compañía, los cuales se resumen así:

##### **Reforestación**

La legislación sobre actividades de reforestación vigente en la República de Panamá establece incentivos específicos para la industria de la reforestación, los cuales establecen, entre otros, que las empresas que inscriban sus plantaciones forestales ante la oficina de Registro Forestal del Instituto Nacional de Recursos Naturales Renovables (INRENARE), hoy día Autoridad Nacional del Ambiente, gozarán de la exoneración del impuesto sobre la renta de las utilidades dimanantes de la explotación comercial de la actividad. En adición, las utilidades derivadas de la enajenación o permuta de dichos valores comerciales están exoneradas del impuesto sobre la renta.

##### **Otros**

Los intereses devengados en depósitos a plazo fijo están exentos del impuesto sobre la renta.

#### **9. Utilidad Neta por Acción**

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta para el período atribuible a los accionistas comunes vigentes durante el período. La utilidad neta del año 2007 es de B/. 53,469 (2006: B/. 208,774) y las acciones comunes, emitidas y en circulación es de 4,646, para ambos años.

La utilidad neta de la empresa por acción en circulación es de B/. 11.51 (2006: B/.44.94).

#### **10. Superávit por Revaluación**

El superávit por revaluación de las plantaciones maderables, surge de la contabilización de los importes de reavalúo de las plantaciones maderables efectuado por experto a fin de presentar el valor razonable de las plantaciones maderables por aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera No.41, tal como se detalla en las Nota 6 y la Nota 1 sobre políticas de contabilidad más importantes.

AM

## **Golden Forest, S. A.**

### **Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2007**

---

El valor razonable será revisado periódicamente por la administración de la Compañía, desde la aplicación de la norma internacional de información financiera No. 41 para definir el valor realizable o valor de mercado de sus productos biológicos, tal y como lo exige la Norma Internacional de Información Financiera relativa. El resultado de esta revisión fue de B/. 3, 205,394, al 31 de diciembre de 2006.

La revaluación es definida como la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo, cuyo efecto debe ser incluido en la ganancia o pérdida del período en que aparezca. El producto de este avalúo da origen a la presentación del estado de resultado para este año. El Superávit por revaluación del terreno fue realizado por la misma compañía que hizo la revaluación de las plantaciones maderable y el importe de B/. 350,366 que se incorpora al valor de los terrenos, fue acreditado directamente al superávit por revaluación.