

**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 2008.

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: ~~w~~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 30 de junio de 2008 el activo circulante (efectivo de la empresa) ascendió a la suma de B/. 35,158 y el pasivo circulante a B/. 3,122 lo que representa una razón corriente de 11.3. La empresa no tiene deudas a largo plazo.

Además la empresa tiene un depósito a plazo fijo de B/. 1,150,000 en el Primer Banco del Istmo, que vence el 2 de julio de 2010. 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

El Patrimonio de la empresa al 30 de junio de 2008 es de B/. 7,401,388.

**C. RESULTADOS FINANCIEROS:**

La empresa no tiene ingresos de producción de la actividad de reforestación ya que el Proyecto está en el año 14 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. Los pasivos circulantes al 30 de junio fueron B/. 3,122. La empresa no préstamos bancarios.

**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.

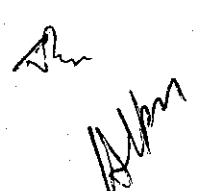
**E. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS:**

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.

**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	17,419	17,235	753,224	17,428
Margen Operativo (Revaluación)	0	0	0	0
Gastos Generales y Administrativos	4,991	3,524	4,331	2,972
Costos de Raleo	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida Neta	12,428	13,711	748,893	14,456
Acciones emitidas y en circulación	4,646	4,646	4,646	4,646
Utilidad o Pérdida por Acción	2.67	2.95	161.19	3.11
Depreciación y Amortización	96	97	160	0
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
Activo Circulante	35,158	35,183	31,524	29,346
Activos Totales	7,404,509	7,392,201	7,378,335	6,629,691
Pasivo Circulante	3,122	3,242	3,086	3,336
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	801,690	789,262	775,550	762,645
Superávit por revaluación de plantación	3,941,382	3,941,382	3,941,382	3,205,394
Superávit por revaluación de terreno	350,366	350,366	350,366	350,366
Patrimonio Total	7,401,388	7,388,960	7,375,249	6,626,355
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo	32,036	31,941	28,438	26,010
Razón Corriente	11.3	10.9	10.2	8.8
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

*Handwritten signature and initials*

**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 2008.

**FIRMA**



---

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



**Golden Forest S.A.**

**Estados Financieros  
30 de junio de 2008**

*GOLDEN FOREST, S.A.*

*Vía España - Edificio Grupo Melo*

*Teléfono 221-0033*

---

Panamá, 12 de Agosto de 2,008.

Señores:

**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.**

Ciudad.

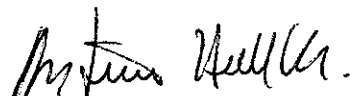
Adjuntamos los estados financieros de Golden Forest, S.A., los cuales comprenden el estado de situación al 30 de junio de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y notas explicativas.

Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Golden Forest, S.A., al 30 de junio de 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por el período terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

De Ustedes Atentamente,

**GOLDEN FOREST, S.A.**



**Lic. Arturo Hall M.**

C.P.A 3111

# Golden Forest, S. A.

## Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2008

<b>ACTIVOS</b>	<b>JUNIO 2,008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
Activo corriente:		
Efectivo (Nota 3)	B/. 35,158	B/. 31,524
Depósito a plazo fijo (Nota 4)	1,150,000	1,150,000
Total de activo corriente	<u>1,185,158</u>	<u>1,181,524</u>
Propiedad, equipo y mobiliario - neto (Notas 5 y 11)	769,902	770,095
Activo biológico - plantaciones forestales (Notas 6 y 7)	5,446,269	5,423,536
Otros activos	3,180	3,180
Total de activos	<u>B/. 7,404,509</u>	<u>B/. 7,378,335</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Pasivo corriente:		
Impuestos y retenciones por pagar	B/. 387	B/. 351
Reserva para prima de antigüedad e indemnización	2,735	2,735
Total de pasivo corriente	<u>3,122</u>	<u>3,086</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 9)	2,307,950	2,307,950
Superávit por revaluación de terreno (Notas 5 y 11)	350,366	350,366
Utilidades no distribuidas (incluye B/.3,941,382 por cambios en valor razonable de las plantaciones forestales )	4,743,072	4,716,933
Total de patrimonio de los accionistas	<u>7,401,388</u>	<u>7,375,249</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>B/. 7,404,509</u>	<u>B/. 7,378,335</u>

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

**Golden Forest, S. A.**

**Estado de Resultados**

**Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2008 y 2007**

	2008	2007
<b>Ingresos:</b>		
Intereses sobre depósito a plazo fijo	17,419	17,428
Total de ingresos	<u>17,419</u>	<u>17,428</u>
<b>Costos y gastos:</b>		
Gastos generales y administrativos	4,991	4,939
Total de costos y gastos	<u>4,991</u>	<u>4,939</u>
Utilidad antes del impuesto	12,428	12,489
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 12,428</u>	<u>B/. 12,489</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<u>B/. 2.67</u>	<u>B/. 2.69</u>

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





**Golden Forest, S. A.**

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

**Por el periodo terminado el 30 de junio de 2008**

	<b>Capital pagado</b>	<b>Superávit por revaluación de terrero</b>	<b>Utilidades no distribuidas</b>	<b>Total de patrimonio de los accionistas</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	B/. 2,307,950	B/. 350,366	B/. 3,811,622	B/. 6,469,938
Dividendos pagados			(92,920)	(92,920)
Utilidad neta - 2006			208,774	208,774
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,307,950	350,366	3,927,476	6,585,792
Utilidad neta - 2007			789,457	789,457
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,307,950	350,366	4,716,933	7,375,249
Utilidad neta - 2008			26,139	26,139
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>B/. 2,307,950</u>	<u>B/. 350,366</u>	<u>B/. 4,743,072</u>	<u>B/. 7,401,388</u>

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



**Golden Forest, S. A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Por el período terminado el 30 de junio de 2008 y el año 2007**

	JUNIO 2008		DICIEMBRE 2007	
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>				
Utilidad neta	B/.	26,139	B/.	789,457
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:				
Ganancia surgida por cambios en el valor razonable de las plantaciones forestales (Nota 7)		-		(735,988)
Depreciación (Nota 5)		193		334
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		36		8
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>26,368</u>		<u>53,811</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>				
Adquisición de equipos		-		(1,329)
Recuperación del costo de reforestación		-		-
Costos acumulados de reforestación		(22,734)		(40,557)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		<u>(22,734)</u>		<u>(41,886)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>				
Dividendos pagados y efectivo usado por las actividades de financiamiento		-		-
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>		<b>3,634</b>		<b>11,925</b>
Efectivo al inicio del año		31,524		19,599
Efectivo al final del período	B/.	<u>35,158</u>	B/.	<u>31,524</u>
<b>Transacciones de inversión que no representó flujos de efectivo durante el año</b>				
Incremento en plantaciones forestales	B/.	-	B/.	<u>735,988</u>

*La nota que se acompaña son parte integral de los estados financieros.*

*Alfonso*

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 2008, 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 explotación comercial, cuyas fincas se encuentran en Villa Rosario, Capira, Carretera Interamericana y sus oficinas 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 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 período anterior.

### Bases de contabilización

Los estados financieros de Golden Forest, S. A., están presentados conforme a Normas Internacionales de Información Financiera, utilizando como base contable el método de acumulación.

Golden Forest, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan la manifestación de sus activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros; así como la manifestación de sus ingresos, costos y gastos durante el período reportado. 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.

### Efectivo

Para efectos de la preparación de estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo, que no tienen restricciones para su utilización o no están pignoradas.

### Propiedad, equipo y mobiliario

La propiedad está registrada al costo revaluado. El equipo y mobiliario están contabilizados al costo de adquisición. Las renovaciones 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.

### Depreciación

La depreciación se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos se presenta a continuación:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Corta grama y desbrozadoras	4
Tractor agrícola	10
Tanque y remolque	5
Herramientas	3 - 4

*Alm*  
*Ahm*

Golden Forest, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

### **Reconocimiento de activos biológicos**

La Compañía adoptó la aplicación de La Norma Internacional de Información Financiera N° 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 medido en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada balance. El valor razonable representa el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, menos los costos estimados en el punto de venta, cuyo efecto debe ser incluido en la ganancia o pérdida del período en que aparezca.

### **Plantaciones forestales**

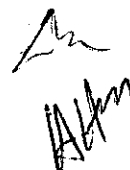
El costo de las plantaciones forestales está constituido por el desarrollo de proyectos forestales. Los costos se acumulan desde el inicio de la actividad hasta la fecha de la explotación comercial de las plantaciones forestales. Los costos incluyen los cargos por la preparación y acondicionamiento de suelos y cercas, de raleos, fumigación, inspecciones técnicas y otros, 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 resultados del año en que exista la explotación comercial.

### **Deterioro de activos**

Los valores en libros de los activos de La Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en estado de resultados.

### **Superávit por revaluación**

El superávit por revaluación se relaciona con las propiedades utilizadas para las operaciones y comprende el incremento acumulado en el valor razonable del terreno.



Golden Forest, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

---

### **Valor razonable de los instrumentos financieros**

Los valores en libros del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable, debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos.

### **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 10 años, y la misma sea despachada y aceptada por quienes compren estos productos.

### **Nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF) e interpretaciones adoptadas**

A la fecha de los estados financieros se han publicado nuevas normas, las cuales son mandatorias para los períodos fiscales que inician después del 1 de enero de 2008 o en períodos posteriores, sobre las cuales la Administración de la Compañía decidió adoptar anticipadamente. La adopción de estas nuevas normas no tuvo un efecto material en la presentación de los estados financieros de la Compañía. Entre estas tenemos, las siguientes:

#### *NIC 1 Presentación de estados financieros*

Con fecha 6 de septiembre de 2007, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió una versión revisada de la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros orientada a mejorar la habilidad de los usuarios para analizar y comparar la información suministrada en los estados financieros. La norma revisada incluye el cambio del título del balance general a estado de situación financiera. Esta modificación ha sido aplicada anticipadamente en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

#### **Reclasificación**

Ciertas partidas del estado financiero de 2006 han sido reclasificadas para hacerlas comparativas con su presentación de 2007.

Golden Forest, S.A.

Notas a los Estados Financieros

**3. Efectivo**

Al 30 de junio, los saldos de efectivo disponibles se constituían así:

	2008		2007	
En caja	B/.	700	B/.	700
Depósitos en bancos		34,458		30,824
	<u>B/.</u>	<u>35,158</u>	<u>B/.</u>	<u>31,524</u>

**4. Depósito a plazo fijo**

Está constituido por depósito a plazo fijo en el Primer Banco del Istmo, S. A., con vencimiento en julio de 2010, devengando una tasa de interés anual del 6%.

**5. Propiedad, equipo y mobiliario - neto**

Al 30 de junio, el mobiliario y equipo estaba conformado como sigue:

	Al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Al final del año				
<b>2007</b>								
<b>Costo</b>								
Terreno	B/.	418,734	B/.	-	B/.	418,734		
Equipo rodante		27,271				27,271		
Mobiliario y equipo		30,003	1,329			31,332		
	<u>B/.</u>	<u>476,008</u>	<u>B/.</u>	<u>1,329</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>477,337</u>
<b>Depreciación acumulada</b>								
Equipo rodante	B/.	27,271	B/.	-	B/.	-	B/.	27,271
Mobiliario y equipo		30,003		334				30,337
		57,274		334				57,608
	<u>B/.</u>	<u>418,734</u>	<u>B/.</u>	<u>995</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>419,729</u>
Revaluación de terreno		350,366						350,366
Costo neto, 31 de dic. 2007	<u>B/.</u>	<u>769,100</u>	<u>B/.</u>	<u>995</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>770,095</u>
<b>Junio 2008</b>								
Costo neto		770,095						770,095
Depreciación acumulada								
Mobiliario y equipo		193						193
Costo neto, 30 junio 2008	<u></u>	<u>769,902</u>	<u></u>	<u>-</u>	<u></u>	<u>-</u>	<u></u>	<u>769,902</u>

*Handwritten signature*

**GOLDEN FOREST, S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**6 Activo biológico - plantaciones forestales**

La Compañía desarrolla un proyecto de reforestación de 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 al 30 de junio de 2008 de 14 años. La plantación está 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:

	Junio 2,008	Diciembre 2,007
Proyecto de reforestación:		
Terreno para plantaciones	418,734	418,734
Revaluación del terreno	350,366	350,366
Total terreno	<u>769,100</u>	<u>769,100</u>
Servicios administrativos	290,000	290,000
Jornaleros	674,148	654,540
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	65,626	63,890
Bienes depreciables	57,800	57,608
Comisiones por manejo	6,312	6,312
Varios	205,251	204,054
	<u>1,696,421</u>	<u>1,673,688</u>
Menos:		
Raleos	-159,696	-159,696
Recuperación por indemnización	-31,838	-31,838
Total de costos acumulados	<u>1,504,887</u>	<u>1,482,154</u>
Más:		
Valorización razonable de las plantaciones maderables	3,941,382	3,941,382
Valor actualizado de la plantación	<u>5,446,269</u>	<u>5,423,536</u>
Terreno y valor actualizado de la plantación	<u>6,215,369</u>	<u>6,192,636</u>

*[Handwritten signature]*  
*[Handwritten signature]*



Golden Forest, S.A.

Notas a los Estados Financieros

**7. Revaluación de activo biológico - plantaciones forestales**

La revaluación de activo biológico de las plantaciones forestales se hace a diciembre de cada año.

Golden Forest, S.A., obtuvo de La Compañía Geo Forestal, S. A., empresa independiente de avalúos de negocios de esta naturaleza, un avalúo del terreno y de las plantaciones forestales con valor a diciembre 31 de 2005. Para los años 2006 y 2007 esta revaluación de las plantaciones forestales fue actualizada por el 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, determinaron que el valor razonable de las plantaciones son los siguientes:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Valor razonable de plantaciones forestales:		
Plantación de Caoba	B/. 1,882,502	B/. 1,651,926
Plantación de Teca	3,473,050	2,936,353
Plantación Acacia	67,984	58,712
	<u>5,423,536</u>	<u>4,646,991</u>
Menos:		
Costos acumulados de las plantaciones	<u>(1,482,154)</u>	<u>(1,441,597)</u>
Valor razonable de plantaciones forestales	<u>B/. 3,941,382</u>	<u>B/. 3,205,394</u>

El importe de este avalúo a la fecha del balance 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 incorporó como un reconocimiento de ingresos por revaluación de B/. 735,988 y B/. 184,461, en 2007 y 2006, respectivamente.

**8. Partes relacionadas**

Al 30 de junio, los costos acumulados de las plantaciones forestales incluyen servicios administrativos en los costos de reforestación recibidos de Golden Cedar Investment Corp. en años anteriores por B/. 290,000.

Golden Forest, S.A.

Notas a los Estados Financieros

---

**9. Capital pagado**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Acciones comunes, al valor asignado. Autorizadas 5,000. Emitidas y en circulación 4,646 acciones	<u>B/. 2,307,950</u>	<u>B/. 2,307,950</u>

**10. Impuesto sobre la renta**

*Incentivos*

La inscripción en el Registro Forestal de La Autoridad Nacional del Ambiente, permite que las utilidades de personas naturales o jurídicas, derivadas de actividades de reforestación establecidas dentro de los 25 años, a partir de la vigencia de la Ley 24, estén exentas del pago del impuesto sobre la renta.

**11. Superávit por revaluación**

*Terreno*

A la fecha del avalúo, se determinó un valor de mercado del terreno de B/. 769,100. La diferencia entre el valor de mercado y el importe en libros de B/. 418,734, fue incorporado al valor del terreno y acreditado directamente al superávit por revaluación de terreno por B/. 350,366.

**GOLDEN FOREST, S.A.**

---

**INFORMACION ADICIONAL**

*Handwritten signature*