

INTERFOREST LIMITED

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Con el Informe del Auditor Independiente

Informe del Auditor Independiente

Al Consejo de Administración
y a los accionistas de
INTERFOREST LIMITED

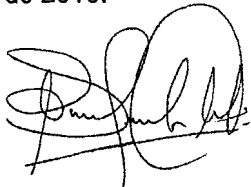
Hemos Auditado los balances generales de **Interforest Limited** al 31 de diciembre de 2009 y 2008; así como, los correspondientes estados de resultados, de movimiento patrimonial de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las Auditorias.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas Normas requieren que planeemos y ejecutemos la Auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores u omisiones significativas. Una Auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros. La Auditoría también incluye la evaluación de las Normas Internacionales de Información Financiera utilizadas y las principales estimaciones efectuadas por la Administración; así como, la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que las Auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Interforest Limited al 31 de diciembre de 2009 y 2008; así como, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Como se indica en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía realizó operaciones con empresas relacionadas. Como se indica en la nota 2 (b) y nota 5 a los estados financieros, Interforest Limited registra su inversión en acciones por el método contable de participación como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera. Debido a ello y para un mejor análisis se presenta información complementaria.

Nuestra Auditoría se realizó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información incluida en los Anexos I y II se presenta para facilitar el análisis adicional de los estados financieros, en los cuales, Interforest Limited posee influencia significativa. A dicha información se le han aplicado los procedimientos de Auditoría empleados al realizar la Auditoría de los estados financieros consolidados de Interforest Sociedad Anónima y subsidiarias, sobre la cual hemos emitido nuestro Informe de Auditoría conteniendo una opinión no calificada, fechado 01 de marzo de 2010.



Gilmar D. Barrera
Contador Público y Auditor
Colegiado No. 6771

23 de abril de 2010

BALANCES GENERALES

Interforest, Limited

Al 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

	2009	2008
ACTIVO		
Corriente		
Efectivo	\$ 22,806	\$ 738
Cuentas por cobrar empresas relacionadas (nota 5)	283,330	350,000
	306,136	350,738
No corriente		
Cuentas por cobrar empresas relacionadas (nota 5)	1,435,248	1,671,648
Inversiones (nota 5)	7,925,315	7,897,101
TOTAL ACTIVO	9,666,699	9,919,487
PASIVO		
Corriente		
Otras cuentas por pagar	14,868	418,023
Pagarés (nota 6)	264,017	273,706
	278,885	691,729
No corriente		
Cuentas por pagar empresas relacionadas (nota 5)	518,700	272,554
Acciones preferentes clase "B" (nota 7)	534,000	576,000
Pagarés (nota 6)	1,896,092	2,337,295
	2,948,792	3,185,849
TOTAL PASIVO	3,227,677	3,877,578
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital pagado (nota 8)	17,073,342	16,592,070
Descuento en emisión de acciones	(2,509,950)	(2,509,950)
Déficit acumulado	(8,124,370)	(8,040,211)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6,439,022	6,041,909
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	\$ 9,666,699	\$ 9,919,487

Las notas son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS

Interforest, Limited

Por los años terminados el 31 de diciembre
(Expresados en Dólares Americanos)

	2009	2008
INGRESOS POR INTERESES (nota 5)	\$ 218,889	\$ 279,524
Efecto neto por participación en empresas asociadas	28,214	97,971
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de administración	8,999	8,193
Gastos financieros	322,263	544,048
Total gastos de operación	331,262	552,241
PÉRDIDA NETA DEL AÑO	\$ (84,159)	\$ (174,746)

Las notas son parte integral de los estados financieros.

ESTADOS DE MOVIMIENTO PATRIMONIAL DE LOS ACCIONISTAS

Interforest Limited

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en Dólares Americanos)

	Capital pagado			Descuento en emisión de acciones	Déficit acumulado	Total
	Comunes	Preferentes	Total			
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 8,846,380	\$ 5,012,290	\$ 13,858,670	\$ -	\$ (7,734,875)	\$ 6,123,795
Intereses capitalizados de acciones clase "C"	-	130,590	130,590	-	(130,590)	-
Conversión de acciones preferentes clase "C" a acciones comunes	7,529,840	(5,019,890)	2,509,950	(2,509,950)	-	-
Suscripción de acciones comunes por Cahabon Holding	-	450,000	450,000	-	-	450,000
Fondo Ecoempresas (recompra de acciones)	(357,140)	-	(357,140)	-	-	(357,140)
Resultado Neto del Año	-	-	-	-	(174,746)	(174,746)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	16,019,080	572,990	16,592,070	(2,509,950)	(8,040,211)	6,041,909
Suscripción de acciones comunes por Cahabon Holding	481,272	-	481,272	-	-	481,272
Resultado Neto del Año	-	-	-	-	(84,159)	(84,159)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 16,500,352	\$ 572,990	\$ 17,073,342	\$ (2,509,950)	\$ (8,124,370)	\$ 6,439,022

Las notas son parte integral de los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Interforest, Limited

Por los años terminados el 31 de diciembre
(Expresados en Dólares Americanos)

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida del año	\$ (84,159)	\$ (174,746)
Pérdida ordinaria antes de cambio en el capital de trabajo	(84,159)	(174,746)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminucion (aumento) cuentas por cobrar empresas relacionadas	307,037	(37,708)
Disminución otras cuentas por pagar	(403,150)	(84,302)
Aumento cuentas por pagar empresas relacionadas	-	19,822
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(180,272)	(276,934)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efecto neto en participación en empresas relacionadas	(28,214)	70,209
Reducción de acciones preferentes	(42,000)	-
Aumento de capital	-	92,860
Amortización de deuda	(343,457)	-
Adquisición de deuda	-	90,031
Efectivo neto obtenido de las actividades de financiamiento	202,340	253,100
Cambio neto en el efectivo	22,068	(23,834)
Efectivo al inicio del año	738	24,572
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 22,806	\$ 738

Las notas son parte integral de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(1) Operaciones de la compañía

Interforest Limited, fue constituida el 2 de mayo de 1997, bajo las leyes del estado libre de Las Bahamas, por período indefinido, su período termina el 31 de diciembre de cada año y su actividad principal es funcionar como controladora de Interforest, Sociedad Anónima y de las subsidiarias de esta última.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron aprobados por la Administración el 19 de abril de 2010 y 30 de abril de 2009, respectivamente.

(2) Resumen de las políticas contables más significativas

Los estados financieros han sido preparados en todos sus aspectos importantes de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la contabilización de sus operaciones y en la preparación de su información financiera se resumen a continuación:

a) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes en las cuales se tiene influencia significativa se registran bajo el método contable de participación.

Interforest Limited, posee participación en Interforest, Sociedad Anónima del 19.57%. En adición, participa activamente en el Consejo de Administración; así como, en la definición de políticas de negocio, de control y de registro. Por lo indicado anteriormente Interforest Limited posee influencia significativa en Interforest, Sociedad Anónima con sus subsidiarias.

b) Conversión a moneda extranjera

Los estados financieros adjuntos han sido convertidos a dólares americanos de acuerdo a las siguientes bases: activos y pasivos monetarios al tipo de cambio de cierre; activos no monetarios y patrimonio a tipos de cambio históricos y los resultados del período al tipo de cambio promedio del año y el efecto resultante de conversión es incluido como parte de los resultados del año.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

c) Instrumentos financieros

El valor razonable de un instrumento financiero representa la cantidad por la cual puede ser negociado en una transacción actual sin presión entre partes interesadas. Los siguientes métodos y suposiciones fueron usados al estimar el valor razonable de cada clase de instrumento financiero.

- Efectivo: El valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de su realización.
- Cuentas por cobrar: Se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo, excepto las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, las cuales se pactaron con términos diferentes.
- Pagarés: Su valor en libros se aproxima a su valor razonable en función de que se encuentran pactados a tasas de interés de mercado.
- Cuentas por pagar: Su valor en libros se aproxima al valor razonable debido a su corto vencimiento de pago, excepto las cuentas por pagar a empresas relacionadas, las cuales se pactaron con términos diferentes.

Principalmente los activos y pasivos financieros se liquidan en efectivo en lugar de intercambiarse por instrumentos financieros.

d) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce sus ingresos por el método contable de lo devengado.

e) Estimaciones

La preparación de los estados financieros están de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la Administración haga ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en las notas que se acompañan. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(3) Gestión de riesgos en instrumentos financieros

a) De mercado:

Los instrumentos financieros activos no se encuentran sujetos a riesgo por variación en su valor razonable por cambios en tasas de interés de mercado; sin embargo, los instrumentos de pasivo están pactados a tasas de interés de mercado. Sobre los Instrumentos de pasivo la Junta Directiva mantienen monitoreo constante.

b) De Liquidez:

La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez debido a que para realizar sus operaciones obtienen de las empresas relacionadas los fondos para cumplir con sus compromisos asociados con pasivos financieros; en adición, tienen el apoyo de sus accionistas.

c) De Crédito:

Las Compañías están expuestas al riesgo de incumplimiento de créditos con terceros (deuda emitida), debido a que se realizan transacciones bajo esta condición.

(4) Unidad monetaria y tipo de cambio

Los estados financieros están expresados en Quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala. A partir del 16 de marzo de 1994, la Junta Monetaria autorizó que el valor del Quetzal con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, se fijara en el mercado bancario nacional a través de la oferta y demanda de divisas. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario era de Q8.35 y Q7.78 por US\$1, respectivamente. Según resolución JM-126-2006 de octubre de 2006, se autorizó la utilización del promedio ponderado de los tipos de cambio ponderados correspondientes a la compra y venta de divisas.

No existen restricciones cambiarias en Guatemala para la repatriación de capitales, pago de acreedurías o cualquier otro fin. La divisa extranjera puede comprarse y venderse en cualquier monto en bancos del sistema o en casas de cambio autorizadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(5) Saldos entre empresas relacionadas

La Compañía forma parte de un Grupo de empresas relacionadas, las cuales efectúan transacciones importantes. Los saldos al 31 de diciembre, se integran de la siguiente forma:

Cuentas por cobrar

	2009	2008
Cidco, S.A.	\$ 59,550	\$ -
Interforest, S.A. a/	1,659,028	2,021,648
	1,718,578	2,021,648
Porción a corto plazo	283,330	350,000
	\$ 1,435,248	\$ 1,671,648

a/ Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, devengan una tasa de interés del 12% fija.

Inversiones

	2009	2008
Interforest, S.A. b/	\$ 7,925,315	\$ 7,897,101

b/ Al 31 de diciembre, representa el 19.57% de participación en el patrimonio de Interforest Sociedad Anónima, por lo que se registró aplicando el método contable de participación.

Cuentas por pagar

	2009	2008
Cidco, S.A.	\$ 518,700	\$ 272,554

Transacciones

Ingresos	2009	2008
Interés (Interforest, S.A.)	\$ 218,889	\$ 279,524

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(6) Pagarés

Al 31 diciembre, se integra así:

	2009	2008
Pagarés emitidos por INTERFOREST LTD. Q	\$ 1,397,109	\$ 1,691,001
Pagarés emitidos por INTERFOREST LTD. \$	763,000	920,000
Total pagarés colocados	2,160,109	2,611,001
Porción corriente	264,017	273,706
Porción no corriente <i>a/</i>	\$ 1,896,092	\$ 2,337,295

a/ Para el 2009 y 2008, se evaluó la tendencia de renovaciones de las inversiones colocadas, en dicha evaluación se estableció que las mismas han sido renovadas año con año y mantiene una tendencia en los últimos 5 años.

Pagarés Interforest Ltd.

Estos documentos son títulos de crédito previstos por los estatutos de Las Bahamas. La emisión está representada por series de pagarés en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) y en Quetzales moneda oficial de la República de Guatemala (Q). El monto máximo de la emisión será de US\$5,000,000 (revolvente) o su equivalente en Quetzales. La emisión está representada por pagarés con un valor nominal de US\$1,000 cada uno o sus múltiplos de Q1,000. Los títulos son emitidos en forma nominativa, son transferibles por endoso y negociables exclusivamente en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. La emisión quedó inscrita en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. por resolución tomada por el Consejo de Administración de dicha institución con fecha 11 de diciembre de 1998.

El plazo máximo de las emisiones será de cinco años contados a partir del inicio de la oferta pública de la primera o primeras series aprobadas. Los títulos tienen las siguientes características:

- a) La tasa de interés de los títulos varía entre el 7% y el 9% anual para las series en Dólares y entre el 9.6% y 13% anual para las series en Quetzales, cuyo cálculo será determinado indistintamente por la Junta Directiva o sus mandatarios con anterioridad a cada emisión, los cuales son pagados mensual y trimestralmente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

- b) Garantía: la emisora responderá ilimitadamente con todos sus activos por el valor de la emisión.
- c) El agente colocador de los títulos es la empresa Lafise Valores, S.A.

(7) Acciones preferentes clase "B"

La Administración de la Compañía tomó la decisión de obtener financiamiento por medio de la venta de nuevas acciones. Por tal razón en resolución del Consejo de Administración de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., contenida en Acta número 7-98 celebrada el 11 de diciembre de 1998, quedó inscrita la emisión de títulos valores con las siguientes características:

Acciones preferentes clase "B":

Sin derecho a voto, denominación acciones preferentes clase "B" Interforest Limited. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las acciones emitidas son 53,400 y 57,600, respectivamente, con valor nominal de US\$10 por cada acción y una inversión mínima de US\$1,000. El plazo de estos títulos es indefinido. El monto de la emisión es US\$5,000,000, las acciones preferentes serán emitidas en diez series de US\$500,000 cada una identificada por números. Las características de la serie 1 son: dividendo anual variable con tasa mínima del 10% y una tasa máxima del 12%, con fechas de pago de dividendos el 8 de abril, 8 de julio, 8 de octubre y 8 de enero. Las cuales pueden ser redimibles por parte de la Junta Directiva en cualquier momento, y por parte del inversionista en cualquier momento, después de transcurrido el quinto año de la fecha de incorporación a la emisora.

(8) Capital pagado

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, está integrado por dos millones de acciones con valor nominativo de US\$10 cada una.

La Administración de las Compañías tomó la decisión de obtener financiamiento por medio de la venta de nuevas acciones. Por tal razón en resolución del Consejo de Administración de la Bolsa de Valores Nacional, S.A., contenida en Acta número 7-98, celebrada el 11 de diciembre de 1998, quedó inscrita la emisión de títulos valores con las siguientes características:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

ACCIONES COMUNES:

Denominación Acciones Comunes Clase "A" Interforest, Limited. Al 31 de diciembre 2009 y 2008, las acciones emitidas eran 1,601,908, con valor nominal de US\$10 por cada acción y una inversión mínima de US\$1,000.

Derechos de los Accionistas:

- Voto: Cada tenedor de acciones comunes de la Compañía tendrá derecho a un voto por cada acción en su poder.
- Derecho de suscripción: Ninguna nueva emisión de acciones comunes Clase "A" podrá ofrecerse a la venta antes que los demás accionistas comunes Clase "A" hayan tenido la oportunidad de suscribir y pagar su parte proporcional, con la excepción de los Directores, los cuales a su discreción y cuando encuentren necesario o deseable emitir Acciones Comunes Clase "A", directamente para el pago por otros activos a ser comprados o adquiridos por la Sociedad.
- Repartición de dividendos y activos.

ACCIONES PREFERENTES Clase "B":

Ver nota 7 a los estados financieros.

ACCIONES PREFERENTES Clase "C":

Acciones preferentes Clase "C" Interforest Limited. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las acciones emitidas son de 57,299, con valor nominal de US\$10 por cada acción. Dividendo del 8% anual calculado desde la fecha de su ingreso a la empresa. El plazo de estos títulos es indefinido y a partir de octubre de 2004, pueden ser convertidas en acciones comunes, si el inversionista quiere ejercer la opción (quienes no han querido ejercer su derecho de convertirlas), a razón de una y media acción común por una acción preferente, teniendo todos los derechos de los accionistas comunes.

El pago de dividendos es trimestral, se calculará y se ajustará sobre el dividendo efectivamente declarado por la Asamblea General de Accionistas y podrán ser capitalizados para la adquisición de nuevas acciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(9) Reestructuración de estados financieros

Durante el año 2009, se reestructuraron los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 para efectos comparativos. A continuación se presentan las cuentas pasivas y de patrimonio que fueron afectadas por reclasificaciones:

	Saldos reportados	Saldos reestructurados
Pasivos	\$ 3,877,573	\$ 3,877,573
Acciones pagadas	16,592,075	16,592,075
Superávit por revaluación a/	128,001	-
Descuento sobre acciones	(2,509,950)	(2,509,950)
Déficit acumulado	(8,168,212)	(8,040,211)
Patrimonio	9,919,487	9,919,487
Resultado del período b/	\$ (342,926)	\$ (174,746)

a/ Reclasificación del Superávit por revaluación a "Déficit acumulado", debido a la realización del activo que lo generó.

b/ Rectificación del efecto del método de participación de las inversiones en el resultado del periodos anteriores.

(10) Eventos subsecuentes

No se tiene conocimiento de ningún evento posterior, ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su autorización por parte de la Administración, e incluso antes de la fecha de la emisión del Informe de los Auditores Independientes, que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros.

ANEXOS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Interforest, Sociedad Anónima y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

ANEXO I

Hoja 1 de 5

	2009	2008
ACTIVO		
Efectivo	\$ 116,843	\$ 124,607
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	706,683	766,256
Recursos forestales (nota 7)	44,750,943	43,001,154
Inventarios	14,106	23,147
Propiedad, planta y equipo (nota 8)	8,397,927	8,445,431
Crédito mercantil [nota 2 (d)]	222,663	222,663
Gastos anticipados	10,119	135,389
Deudores diversos	-	4,400
Otros activos	23,589	19,617
TOTAL ACTIVO	54,242,873	52,742,664
PASIVO		
Otras cuentas por pagar (nota 9)	272,670	697,628
Proveedores	8,614	4,762
Préstamos largo plazo (nota 10)	8,852,225	7,055,945
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 11)	1,500,481	2,070,034
Impuesto sobre la renta diferido [nota 2 (m) y 18]	2,921,915	2,382,131
Provisión para indemnizaciones [nota 2 (l)]	189,704	179,066
TOTAL PASIVO	13,745,609	12,389,566
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital pagado (nota 12)	26,260,822	29,159,802
Prima sobre acciones (nota 12)	7,130,533	4,231,553
Superávit por revaluaciones de activos	3,971,772	3,971,772
Utilidades retenidas	3,134,137	2,989,971
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	40,497,264	40,353,098
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	\$ 54,242,873	\$ 52,742,664

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Interforest, Sociedad Anónima y Compañías subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

ANEXO I

Hoja 2 de 5

	2009	2008
VENTAS	\$ 2,316,608	\$ 354,145
Costo de ventas [nota 2 (g)]	2,049,480	773,987
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	267,128	(419,842)
EFFECTO POR VALUACIÓN DE PLANTACIONES [nota 2 (h)]	3,071,178	(219,009)
GANANCIA EN COMBINACIÓN DE NEGOCIOS (nota 19)	-	4,327,197
INGRESOS POR REFORESTACIÓN (nota 4)	21,367	195,616
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de bosques artificiales	860,261	294,816
Gastos de administración (nota 13)	919,475	856,256
Gastos financieros (nota 14)	919,931	1,005,175
Depreciaciones	142,274	165,736
Ajustes PINFOR (nota 15)	-	362,969
Derechos inversionistas (nota 16)	-	244,336
Total gastos de operación	2,841,941	2,929,288
Utilidad operacional	517,732	954,674
OTROS INGRESOS Y GASTOS		
Otros Ingresos	166,218	94,129
Otros Gastos (nota 17)	-	(446,921)
Total de otros ingresos y gastos	166,218	(352,792)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	683,950	601,882
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 18)	539,784	101,263
RESULTADO NETO DEL AÑO	\$ 144,166	\$ 500,619

ESTADOS DE MOVIMIENTO PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

Interforest, Sociedad Anónima y Compañías subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

ANEXO I

Hoja 3 de 5

	Capital pagado	Prima original por aportaciones	Superávit por revaluación de activos	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 12,832,298	\$ 4,231,553	\$ 3,971,772	\$ 2,489,352	\$ 23,524,975
Aportación CIDCO	824,000	-	-	-	824,000
Aportación GUATEFOREST	14,503,504	-	-	-	14,503,504
Aportación KMW INTERFOREST INVESTORS, LLC	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Resultado neto del año	-	-	-	500,619	500,619
Saldo al 31 de diciembre de 2008	29,159,802	4,231,553	3,971,772	2,989,971	40,353,098
Capital trasladado a prima por aportación (nota 12)	(2,898,980)	2,898,980	-	-	-
Resultado neto del año	-	-	-	144,166	144,166
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 26,260,822	\$ 7,130,533	\$ 3,971,772	\$ 3,134,137	\$ 40,497,264

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Interforest, Sociedad Anónima y Compañías subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

ANEXO I

Hoja 4 de 5

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de impuesto	\$ 683,950	\$ 601,882
Ajustes por:		
Depreciaciones	68,138	165,736
Incremento en recursos forestales por valuación	(2,756,108)	(7,486,184)
Impuesto sobre la renta	(539,784)	(101,263)
Diferencial cambiario	(78,507)	-
Provisión prestaciones laborales	125,026	90,171
Resultado ordinario antes de cambios en el capital de trabajo	(2,497,285)	(6,729,658)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	59,573	(61,825)
Disminución (aumento) en recursos forestales	1,006,318	(24,478)
Disminución en gastos anticipados	125,270	330,926
Disminución (aumento) en otros activos	5,069	(35,072)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	(424,958)	2,970,336
Aumento en proveedores	3,852	3,542
Aumento impuesto sobre la renta diferido	539,784	864,886
Aumento en cuentas por pagar de empresas relacionadas	(486,645)	36,827
Pago de indemnizaciones	(114,388)	(28,920)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,783,410)	(2,673,436)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Bajas de activos	22,193	-
Compra de propiedad, planta y equipo	(42,827)	(554,423)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(20,634)	(554,423)
Van	(1,804,044)	(3,227,859)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Interforest, Sociedad Anónima y Compañías subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

ANEXO I

Hoja 5 de 5

	2009	2008
Vienen	(1,804,044)	(3,227,859)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Adquisición de préstamos	1,796,280	-
Amortización de préstamos	-	(363,823)
Aumento de capital pagado	-	3,687,412
Efectivo neto obtenido de las actividades de financiamiento	1,796,280	3,323,589
Aumento neto en efectivo	(7,764)	95,730
Efectivo al inicio del año	124,607	28,877
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 116,843	\$ 124,607

(1) Operaciones de las compañías consolidadas

Según escritura pública No.10 del 4 de febrero de 2009, se suscribió la modificación del Pacto Social por transformación de Interforest Sociedad de Responsabilidad Limitada a Interforest Sociedad Anónima y modificación total del Pacto Social, en este documento los Socios tomaron la decisión de trasladar parte del capital a "primas por aportación", manteniendo la misma participación accionaria de los Socios, cuando estaba constituida como Sociedad Limitada.

Interforest, Sociedad Anónima y subsidiarias, excepto Verdítica Forestal SRL, constituida en Costa Rica, fueron constituidas bajo las leyes Guatemaltecas. Sus operaciones se realizan dentro de las Repúblicas de Guatemala y Costa Rica. Las Compañías Consolidadas fueron autorizadas para operar en sus países por tiempo indefinido. Al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados de las Compañías Consolidadas ascendía a 48, sus Oficinas Administrativas se encuentran ubicadas en la Ciudad de Guatemala. Sus plantaciones de bosques se encuentran en los Departamentos de El Progreso, Izabal y Santa Rosa de Guatemala; así como, en El Congo Roxana de Guápiles Pococí, Provincia de Limón en Costa Rica.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el número de empleados de las Compañías Consolidadas ascendía a 72 y 48, respectivamente, sus Oficinas Administrativas se encuentran ubicadas en la Ciudad de Guatemala.

Las subsidiarias de Interforest Sociedad Anónima, se detallan a continuación: a) Compañía de Maderas, Limitada (CODEMA), Sociedad Agrícola Guatemalteca Representaciones y Otros, Limitada (SAGUARO), Bienes y Servicios Forestales, Limitada (BIFOREST), Verdítica Forestal SRL, Ecoforest, Sociedad Anónima, Forestales Primera, Sociedad Anónima, Forestales Segunda, Sociedad Anónima, Forestales Tercera Sociedad Anónima, Forestales Cuarta, Sociedad Anónima; quienes se dedican a la reforestación y al aprovechamiento de bosques artificiales y naturales; b) Agroindustrias Pinos del Norte, Limitada (AGRIPINOR), Forestales del Sarstún, Sociedad Anónima, estas dos últimas subsidiarias poseen entre sus activos las fincas en las que se desarrollan los Proyectos de Reforestación.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, fueron aprobados por la Administración el 12 de marzo de 2010 y el 30 abril de 2009, respectivamente.

(2) Resumen de las políticas contables más significativas

Los estados financieros han sido preparados en todos sus aspectos importantes de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Las principales políticas contables adoptadas por las Compañías Consolidadas en la contabilización de sus operaciones y en la preparación de su Información Financiera se resumen a continuación:

a) Clasificación entre corriente y no corriente

El Balance General para desarrolladores de Proyectos Forestales de largo plazo no se presenta clasificado como corriente y no corriente, debido a que el período de realización de sus Proyectos en su conjunto son de largo plazo.

b) Bases de consolidación

Los estados financieros adjuntos, consolidan los activos, pasivos, los resultados de operación y los flujos de efectivo de las empresas detalladas en la nota anterior. Los saldos y las transacciones significativas entre empresas han sido eliminados en la consolidación.

c) Políticas de conversión

Los estados financieros adjuntos han sido convertidos a Dólares americanos de acuerdo a las siguientes bases: activos y pasivos monetarios al tipo de cambio de cierre; activos no monetarios y patrimonio a tipos de cambio históricos y los resultados del período al tipo de cambio promedio del año, excepto por las cuentas generadas por partidas no monetarias, tal como la depreciación de activos fijos que fue al tipo de cambio histórico y el efecto resultante de conversión es incluido como parte de los resultados del año.

d) Crédito mercantil

Corresponde al pago en exceso de las Acciones de Sociedad Agrícola Guatemalteca Representaciones y Otros, S.A., atribuibles al terreno ubicado en el kilómetro 137 de la carretera al Departamento de Zacapa.

Este Crédito Mercantil se mide a su costo menos su deterioro acumulado. El deterioro del terreno y plantaciones se mide con base en avalúos emitidos por valuadores independientes certificados (Estos avalúos se elaboran cada dos a cuatro años, o si existen razones que ameriten realizarlo antes).

e) Instrumentos financieros

El valor razonable de un Instrumento financiero representa la cantidad por la cual puede ser negociado en una transacción actual sin presión entre partes interesadas. Los siguientes métodos y suposiciones fueron usados al estimar el valor razonable de cada clase de Instrumento financiero.

- Efectivo: El valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de su realización.
- Cuentas por cobrar: El valor en libros se aproxima a su valor actual.
- Préstamos bancarios: Su valor en libros se aproxima a su valor razonable en función de que se encuentran pactados a tasas de interés de mercado.
- Cuentas por pagar: Su valor en libros se aproxima al valor razonable debido a su corto vencimiento de pago excepto en el caso empresas relacionadas y Socios.

Principalmente los activos y pasivos financieros se liquidan en efectivo en lugar de intercambiarse por instrumentos financieros.

f) Reconocimiento de ingresos

Las Compañías Consolidadas reconocen sus ingresos por el método de lo devengado y los clasifican conforme a las siguientes fuentes:

- Provenientes por la reforestación y el aprovechamiento sostenido de los bosques artificiales y naturales; tal y como se indica en la nota (4) a los estados financieros, los cuales se reconocen al devengarse.
- Provenientes por los servicios de extracción de madera prestados principalmente por una de las empresas subsidiarias a terceros, estos ingresos se reconocen al devengarse.
- Provenientes por la venta de madera, habiéndose iniciado la comercialización del bosque de Verditica Forestal SRL, estas ventas se reconocen al devengarse.

g) Reconocimiento de costos

Los costos generados por la venta de madera, se registran en función a la valuación de las plantaciones del año anterior (2008), y son reconocidos en el estado de resultados en el momento de la realización de la venta.

h) Bosques artificiales

Éstos se valúan a valor razonable, el cual se determina por medio de los flujos netos de efectivo esperados, traídos a valor presente a una tasa de descuento definida por la Administración. En la tasa de descuento la Administración considera de base la tasa de mercado en US Dólares con riesgo bajo, por la naturaleza del negocio y sus planes de comercialización. Las variaciones en el valor razonable de las plantaciones se reconocen como parte de los resultados del año, al igual que los gastos relacionados con el mantenimiento de los bosques. En la determinación de los flujos netos de efectivo se consideraron los factores siguientes:

- Se consideraron precios de mercado de madera por los diferentes tipos de árboles, los cuales oscilan entre US\$233 a US\$725.
- El volumen a explotar por los bosques existentes al 31 de diciembre de 2007, fueron certificados por la Empresa valuadora independiente “Consultores Integrados”, según Informe fechado 26 de mayo de 2008, los cuales fueron remedidos por el Departamento Forestal de las Compañías Consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2009. Por las adquisiciones realizadas durante el año 2008, de Ecoforest, S.A., se posee certificación emitida por experto valuador independiente Corporación Agroforestal, S.A., fechado el 28 de abril de 2009, la Administración de las Compañías Consolidadas tiene contemplado en un futuro realizar una certificación general para unificar los criterios de medición de los volúmenes a explotar de los bosques.

i) Bosques naturales

Éstos fueron adquiridos en una etapa en la cual ya pueden ser explotados; sin embargo, el Instituto Nacional de Bosques – INAB para su explotación pone algunas limitantes a este tipo de bosque. La Administración de las Compañías Consolidadas aún no tiene planes definidos de su explotación. Desde su adquisición a estos bosques no se les capitaliza ningún desembolso y se mantiene al costo de adquisición. Con base al conocimiento del sector y del tipo de bosque, la Administración de las Compañías Consolidadas considera que los bosques no han sufrido deterioro y que de identificarse alguna causa interna o externa se procedería a su evaluación. Se tienen planes de valorar estos bosques según sus características de grosor, volumen y variedad de árboles.

j) Estimaciones

La preparación de los estados financieros están de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la Administración haga

ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en las notas que se acompañan. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

k) Propiedad, planta y equipo

Excepto por los terrenos, el resto de la Propiedad y equipo se registra al costo de adquisición, las reparaciones y mejoras importantes que prolongan la vida útil de los bienes se capitalizan. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan la vida útil restante, se cargan a resultados a medida que se efectúan. Las depreciaciones se registran bajo el método de línea recta de acuerdo con los años estimados de vida útil de los bienes. Los terrenos fueron ajustados a su valor de mercado, cuya valuación fue realizada por valuadores independientes certificados. En la contratación de los valuadores la Administración evaluó la calidad, referencias y experiencia de ellos.

l) Provisión de indemnizaciones

Las indemnizaciones que se acumulan a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo de la República de Guatemala, pueden llegar a pagarse en caso de despido injustificado o a sus beneficiarios en caso de muerte. Las Compañías Consolidadas operativas tienen por política cumplir con dicho código. Al final de cada año, las Compañías Consolidadas registran un estimado de las indemnizaciones que serán pagadas en el siguiente período considerando la rotación del personal.

m) Impuesto sobre la renta diferido

Los Impuestos a las ganancias son registrados en el mismo período en donde los ingresos y gastos son acumulados en el estado de resultados. Los Impuestos diferidos han sido calculados utilizando el método pasivo sobre diferencias temporales que existen entre la base fiscal de un activo o pasivo y su valor contable.

Los activos y pasivos diferidos de Impuesto son calculados utilizando la tasa fiscal efectiva y se incluyen en el balance general. Los activos diferidos de Impuesto son reconocidos totalmente y reducidos por una reserva de valuación únicamente si es probable que el beneficio no sea realizado en el futuro.

El Impuesto Diferido se originó principalmente por el efecto de registrar los bosques artificiales a su valor razonable y a las diferencias temporarias en la vida útil de algunos renglones de la Propiedad y equipo.