

**INTERFOREST LIMITED**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

Con el Informe del Auditor Independiente

Avenida Reforma 6-39, Zona 10  
Centro Corporativo Guayacan  
8vo. Nivel Of. 802  
Guatemala, C. A.

### Informe del Auditor Independiente

Al Consejo de Administración  
y a los Accionistas de  
**INTERFOREST LIMITED**

Hemos auditado el balance general de **Interforest Limited** al 31 de diciembre de 2008, así como; el correspondiente estado de resultados, de movimiento patrimonial de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la Auditoría.

Efectuamos nuestro examen 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 la Auditoría provee 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 2008, así como; los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

Como se indica en la nota 2 (b) y (c) a los estados financieros, **Interforest Limited** bajo su participación; razón por la cual, las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que su inversión se registre por el método contable de participación. Debido a ello no se presentan estados financieros comparativos; sin embargo, para un mejor análisis se presenta información complementaria.

Como se indica en la nota (5) a los estados financieros, la Compañía realizó operaciones con empresas relacionada

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 Limitada y subsidiarias, sobre la cual hemos emitido nuestro Informe de Auditoría conteniendo una opinión limpia, fechado 16 de marzo de 2009.



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

29 de mayo de 2009

## BALANCE GENERAL

Interforest, Limited

Al 31 de diciembre de

(Expresados en Dólares Americanos)

	<b>2008</b>
<b>ACTIVO</b>	
Efectivo	\$ 738
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 5)	2,021,648
Inversiones (nota 5)	7,897,101
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,919,487</b>
<b>PASIVO</b>	
Otras cuentas por pagar	145,464
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 5)	272,554
Acciones preferentes clase "B" (nota 7)	576,000
Emisión de deuda (nota 6)	2,883,555
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,877,573</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
Acciones pagadas (nota 8)	16,592,075
Superávit por revaluaciones de activos	128,001
Descuento sobre acciones	(2,509,950)
Déficit acumulado	(8,168,212)
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>6,041,914</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>\$ 9,919,487</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros

## ESTADO DE RESULTADOS

### Interforest, Limited

Por el año terminado el 31 de diciembre  
(Expresados en Dólares Americanos)

	2008
<b>Ingresos por intereses (nota 5)</b>	\$ 279,524
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	
Gastos de administración	8,193
Deterioro de valor de inversiones	70,209
Gastos financieros	544,048
Total gastos de operación	622,450
<b>PERDIDA NETA DEL AÑO</b>	<b>\$ (342,926)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros

## ESTADO DE MOVIMIENTO PATRIMONIAL DE LOS ACCIONISTAS

Interforest Limited

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Dólares Americanos)

	Capital pagado			Descuento venta de acciones	Superavit revaluación activos	Deficit acumulado	Total
	Comunes	Preferentes	Total				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>\$ 8,846,380</b>	<b>\$ 5,012,295</b>	<b>\$13,858,675</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 128,001</b>	<b>\$ (7,694,696)</b>	<b>\$ 6,291,980</b>
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	-	-	-	-	-	(342,926)	(342,926)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>\$ 16,019,080</b>	<b>\$ 572,995</b>	<b>\$16,592,075</b>	<b>\$ (2,509,950)</b>	<b>\$ 128,001</b>	<b>\$ (8,168,212)</b>	<b>\$ 6,041,914</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

### Interforest, Limited

Por el año terminado el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

	2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Pérdida del año	\$ (342,926)
Pérdida ordinaria antes de cambio en el capital de trabajo	(342,926)
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento cuentas por cobrar relacionadas	(37,708)
Disminución otras cuentas por pagar	(188,676)
Aumento cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 5)	19,822
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(549,488)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Deterioro del valor de inversiones	70,209
Aumento de capital	92,860
Adquisición de deuda	362,585
Efectivo neto obtenido en las actividades de financiamiento	525,654
Disminución neta en efectivo	(23,834)
Efectivo al inicio del año	24,572
Efectivo al final del año	\$ 738

Las notas son parte integral de los estados financieros

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 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 un período indefinido, su período termina el 31 de diciembre de cada año y su actividad principal es funcionar como controladora de Interforest, Limitada y de las subsidiarias de esta última.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por la administración el 30 de abril de 2009.

## (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) 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 bosques en su conjunto son de largo plazo.

### b) Bases de consolidación y cambios en la entidad que reporta

Los estados financieros consolidados del año 2007 incluían los activos, pasivos, los resultados de operación y los flujos de efectivo de Interforest Limited con el consolidado de Interforest Limitada y sus subsidiarias.

Por la reestructuración de la entidad que poseía el control en Interforest Limitada y sus subsidiarias, dada durante el año 2008, Interforest Limited bajo su participación del 40%; razón por la cual, las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que su inversión se registre por el método contable de participación (ver siguiente política de "Inversiones permanentes").

### c) Inversiones permanentes

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



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2008

Interforest Limited, posee participación en Interforest Limitada 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 Limitadas con sus subsidiarias.

## **d) 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, 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.

## **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 libras se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de su realización.
- Emisión de deuda: Su valor en libras 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 libras se aproxima al valor razonable debido a su corto vencimiento de pago.

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

## **f) Reconocimiento de ingresos**

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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2008

## g) 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.

## (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 pasivos son afectados por las tasas de interés de mercado. Sobre los Instrumentos pasivos la Administración al igual que Junta Directiva mantienen monitorio 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:** La Compañía 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 2008, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario era de Q7.78 por US\$1.00. 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2008

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.

### (5) Saldos entre empresas relacionadas

La Compañía forma parte de un grupo de empresas relacionadas las cuales efectúan transacciones importantes. Los términos de dichas transacciones son iguales o similares a las que se dan con terceros independientes. Los saldos al 31 de diciembre de 2008, se integran de la siguiente forma:

#### Cuentas por cobrar

	2008
Interforest, Limitada	\$ 2,021,648
	<b>\$ 2,021,648</b>

#### Inversiones

	2008
Interforest, Limitada <i>a/</i>	\$ 7,897,101
	<b>\$ 7,897,101</b>

*a/* Al 31 de diciembre de 2007, la inversión era de US\$7,967,310 y representaba el 46.18% de participación en el patrimonio de Interforest Limitada, al 31 de diciembre de 2008, la inversión asciende a US\$7,897,101 y representa el 19.57% de participación en el patrimonio de Interforest Limitada, por lo que se registro aplicando el método contable de participación.

#### Cuentas por pagar

	2008
Cidco, S. A.	\$ 272,554
	<b>\$ 272,554</b>

#### Transacciones

Ingresos	2008
Interes (Interforest, Limitada)	\$ 279,524

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2008

### (6) Emisión de deuda

Al 31 diciembre 2008, se integra así:

	2008
Pagarés emitidos por INTERFOREST LTD. Q	\$ 1,963,555
Pagarés emitidos por INTERFOREST LTD. \$	920,000
Total pagarés colocados	2,883,555
Porción corriente	273,706
Porción no corriente a/	\$ 2,609,849

a/ Para el 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 8% y el 12.5% anual para las series en dólares y entre el 14% y 13.5% 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.
- 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.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2008

## (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 día once 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 2008, las acciones emitidas son 57,600 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

---

El capital autorizado al 31 de diciembre de 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 día once de diciembre de 1998, quedó inscrita la emisión de títulos valores con las siguientes características:

### **Acciones comunes:**

Denominación Acciones Comunes Clase "A" Interforest, Limited. Al 31 de diciembre 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. El plazo de estos títulos es indefinido.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Interforest Limited

Al 31 de diciembre de 2008

## **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 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.

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

Interforest, Limitada y Compañías Subsidiarias

Al 31 de diciembre de

(Expresados en Dólares Americanos)

**ANEXO I**  
Página 1 de 5

	2008	2007
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo	\$ 124,607	\$ 10,492
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	766,256	704,431
Recursos forestales (nota 7)	43,001,154	26,502,595
Inventarios	23,147	-
Propiedad, planta y equipo (nota 8)	8,445,431	6,878,784
Crédito mercantil [nota 2 (c)]	222,663	222,663
Gastos anticipados	135,389	466,315
Deudores diversos	4,400	1,776
Otros activos	19,617	7,692
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 52,742,664</b>	<b>\$ 34,794,748</b>
<b>PASIVO</b>		
Otras cuentas por pagar (nota 9)	\$ 697,628	\$ 107,072
Proveedores	4,762	1,220
Préstamos largo plazo(nota 10)	7,055,945	7,492,620
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 11)	2,070,034	2,033,207
Impuesto sobre la renta diferido [nota 2 (K) y 17]	2,382,131	1,517,245
Provisión para indemnizaciones [nota 2 (j)]	179,066	118,409
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,389,566</b>	<b>11,269,773</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Capital pagado	29,159,802	12,832,298
Prima sobre acciones	4,231,553	4,231,553
Superávit por revaluaciones de activos	3,971,772	3,971,772
Utilidades retenidas	2,989,971	2,489,352
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>40,353,098</b>	<b>23,524,975</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>\$ 52,742,664</b>	<b>\$ 34,794,748</b>

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

Interforest, Limitada y Compañías Subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

**ANEXO I**

Página 2 de 5

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>VENTAS</b>	\$ 354,145	\$ 178,731
Costo de ventas	773,987	135,902
Pérdida (utilidad) bruta en ventas	(419,842)	42,829
<b>EFFECTO POR VALUACIÓN DE PLANTACIONES</b> [nota 2 (f)]	(219,009)	2,855,295
<b>GANANCIA EN COMBINACIÓN DE NEGOCIOS</b> (nota 18)	4,327,197	-
<b>INGRESOS POR REFORESTACIÓN</b> (nota 4)	195,616	305,178
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos de bosques artificiales	294,816	333,533
Gastos de administración (nota 12)	856,256	462,368
Gastos financieros (nota 13)	1,005,175	888,120
Depreciaciones (nota 8)	165,736	84,654
Ajustes PINFOR (nota 14)	362,969	-
Derechos inversionistas (nota 15)	244,336	-
Total gastos de operación	2,929,288	1,768,675
Utilidad operacional	954,674	1,434,627
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Otros Ingresos	94,129	32,110
Otros Gastos (nota 16)	(446,921)	(81,642)
<b>Total de otros ingresos y gastos</b>	(352,792)	(49,532)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	601,882	1,385,095
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b> (nota 17)	101,263	480,975
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>\$ 500,619</b>	<b>\$ 904,120</b>



**ESTADOS DE MOVIMIENTO PATRIMONIAL CONSOLIDADOS**

**ANEXO I**  
Página 3 de 5

**Interforest, Limitada y Compañías Subsidiarias**  
Por los años terminados el 31 de diciembre de  
(Expresados en Dólares Americanos)

	Capital pagado	Prima original por aportaciones	Superávit por revaluación de activos	Utilidades retenidas	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	\$ 12,160,303	\$ 4,051,404	\$ 3,971,772	\$ 1,771,042	\$ 21,954,521
Otros	-	180,149	-	(185,810)	(5,661)
Aportación CIDCO	671,995	-	-	-	671,995
Resultado neto del año	-	-	-	904,120	904,120
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	\$ 29,159,802	\$ 4,231,553	\$ 3,971,772	\$ 2,989,971	\$ 40,353,098

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****ANEXO I****Interforest, Limitada y Compañías Subsidiarias**

Página 4 de 5

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

	2008	2007
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad antes de impuesto	\$ 601,882	\$ 1,385,095
Ajustes por:		
Depreciaciones	165,736	82,296
Incremento en recursos forestales por valuación	(7,486,184)	(2,855,295)
Impuesto sobre la renta	(101,263)	(480,975)
Ganancia en venta de activos fijos	-	1,918
Provisión prestaciones laborales	90,171	49,774
Resultado ordinario antes de cambios en el capital de trabajo	(6,729,658)	(1,817,187)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en otras cuentas por cobrar	(61,825)	(273,057)
Aumento en recursos forestales	(24,478)	(659,744)
Disminución (aumento) en gastos anticipados	330,926	(245,812)
Aumento en otros activos	(35,072)	(2,406)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	2,959,845	(29,456)
Aumento (disminución) en proveedores	3,542	(30,147)
Aumento impuesto sobre la renta diferido	864,886	600,411
Aumento (disminución) en cuentas por pagar de empresas relacionadas	36,827	(395,275)
Pago de indemnizaciones	(28,920)	(33,512)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(2,683,927)	(2,886,185)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Venta de maquinaria	-	45,607
Compra de propiedad, planta y equipo	(554,423)	(99,132)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(554,423)	(53,525)
Van	(3,238,350)	(2,939,710)

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****Interforest, Limitada y Compañías Subsidiarias**

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en Dólares Americanos)

**ANEXO I**

Página 5 de 5

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Vienen	(3,238,350)	(2,939,710)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Adquisición de préstamos	-	2,467,585
Amortización de préstamos	(363,823)	(201,705)
Aumento de capital pagado	3,687,412	671,995
Efectivo neto obtenido de las actividades de financiamiento	3,323,589	2,937,875
Aumento neto en efectivo	85,239	(1,835)
Efecto por conversión	28,876	9,482
Efectivo al inicio del año	10,492	2,845
Efectivo al final del año	<b>\$ 124,607</b>	<b>\$ 10,492</b>

**(1) Operaciones de las Compañías Consolidadas**

---

Interforest Limitada y sus subsidiarias, excepto Verditica 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.

Las subsidiarias de Interforest Limitada, se detallan a continuación: a) Compañía de Maderas, Limitada (CODEMA), Sociedad Agrícola Guatemalteca Representaciones y Otros, Limitada (SAGUARO), Bienes y Servicios Forestales, Limitada (BIFOREST), Verditica 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 de forma; b) Agroindustrias Pinos del Norte, Limitada (AGRIPINOR) al igual que BIFOREST, Forestales del Sarstún, Sociedad Anónima, son dueñas de las fincas en las que se desarrollan los proyectos de reforestación.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, fueron aprobados por la Administración el 30 de abril de 2009 y el 23 abril de 2008, 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 y entidad que reporta**

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.

Las siguientes subsidiarias se incorporan a los estados financieros consolidados a partir del año terminado el 31 de diciembre de 2008: Ecoforest, S.A, Forestales Primera, S.A, Forestales Segunda, S.A, Forestales Tercera, S.A, Forestales Cuarta, S.A, y Forestales del Sarstún, S.A.

**c) 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).

**d) 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.
- Clientes: 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.

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

**e) 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.

**f) Bosques artificiales**

Estos 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 el mercado. 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.
- El volumen a explotar por los bosques existentes al 31 de diciembre de 2007, fueron certificado por la empresa valuadora independiente "Consultores Integrados", según informe fechado 26 de mayo de 2008, los cuales fueron remediados por el Departamento Forestal de las Compañías Consolidadas al 31 de diciembre de 2008. 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.
- Para el cálculo del valor presente de las plantaciones, en el año 2008 y 2007, se utilizó una tasa de descuento del 9%.

**g) Bosques naturales**

Estos 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 la 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 arboles.

**h) 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.

**i) 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.

**j) 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.

**k) 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 origina 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.