

REGISTRO DEL MERCADO DE
VALORES Y MERCANCIAS

RECIBIDO
25 JUL 2008
[Handwritten signature]

HORA 15:40

FIRMA _____

**INTERFOREST LIMITED Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros consolidados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006
Con el Informe del Auditor Independiente

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

Informe del Auditor Independiente

Al Consejo de Administración
y a los Accionistas de
INTERFOREST LIMITED Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Hemos auditado los balances generales consolidados de **Interforest Limited y Compañías subsidiarias** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como; los correspondientes estados consolidados 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 las Compañías consolidadas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.

Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, realizamos 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados. Creemos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.


Como se indica en las notas (2f) y (8) a los estados financieros, durante el año 2007 la Administración tomó la decisión de valorar los bosques artificiales a valor razonable, considerando los flujos de efectivo netos basados en los "flujos de madera proyectados". En el año 2006, los bosques quedaron registrados por el método de costo, dicho método no es el establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales requieren que el bosque se valúe a su valor razonable; razón por la cual, desconocemos el efecto que pudo originarse en el conjunto de estados financieros a esa fecha.

En nuestra opinión, excepto por los ajustes, si los hubieren, como efecto de lo indicado en el párrafo precedente, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Interforest Limited y Compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como; los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Sin calificar nuestra opinión como auditores independientes es importante hacer notar los siguientes eventos subsecuentes:

Durante el año 2008, hubo una modificación en el capital social de Interforest Limitada (Compañía Subsidiaria más importante de Interforest Limited), que tuvo como objeto la adquisición mediante acciones del 100% de Guateforest, S. A., como se indica en la nota 20 (a y b), con la nueva adquisición el capital de Interforest Limitada se incrementó de US\$14,741,393 a US\$30,953,100. Con el ingreso de este nuevo Socio la participación de Interforest Limited en Interforest Limitada disminuyó.

Como se indica en la nota (7) a los estados financieros consolidados, las Compañías realizaron operaciones con empresas relacionadas.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gilmar D. Barrera', with a long horizontal stroke extending to the right.

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

26 de mayo de 2008

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Interforest, Limited y Compañías Subsidiarias

Al 31 de diciembre de

(Expresados en U\$ Dólares)

	2007	2006
ACTIVO		
Efectivo	35,064	33,507
Clientes	6,766	30,538
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	699,441	322,909
Deudores diversos	4,442	118,878
Recursos forestales (nota 8)	26,502,595	22,987,556
Propiedad y equipo (nota 9)	6,878,784	6,909,473
Crédito mercantil [nota 2 (c)]	222,904	222,904
Gastos anticipados	466,315	220,503
Otros activos	7,451	5,516
TOTAL ACTIVO	34,823,762	30,851,784
PASIVO		
Otras cuentas por pagar (nota 10)	529,287	530,884
Acciones preferentes clase "B" (nota 17)	576,000	576,000
Proveedores	35,810	31,368
Cuentas por pagar compañías relacionadas (nota 7)	257,760	273,903
Préstamos (nota 11)	-	27,050
Emisión de deuda (nota 12)	341,092	819,298
Préstamos (nota 11)	7,492,620	5,199,770
Emisión de deuda (nota 12)	2,179,878	1,911,694
Impuesto sobre la renta diferido [nota 2 (l) y 19]	1,517,245	916,805
TOTAL PASIVO	12,929,692	10,286,772
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones pagadas	13,858,675	14,283,835
Acciones en tesorería	-	(5,071,703)
Prima sobre acciones	1,959,429	3,018,496
Superávit por revaluaciones de activos	2,031,829	2,074,141
Déficit acumulado	(7,873,988)	(4,681,343)
Interes Minoritario (nota 13)	11,918,125	10,941,586
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	21,894,070	20,565,012
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	34,823,762	30,851,784

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Interforest, Limited y Compañías Subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresados en U\$ Dólares)

	2007	2006
VENTAS	184,547	11,412
Costo de ventas	135,902	3,001
Utilidad bruta en ventas	48,645	8,411
EFFECTO POR VALUACIÓN DE PLANTACIONES (nota 8)	2,855,295	-
INGRESOS POR REFORESTACIÓN (nota 4)	305,178	64,874
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de bosques artificiales	333,533	52,159
Gastos de administración (nota 14)	493,691	241,745
Gastos financieros (nota 15)	1,432,014	604,830
Depreciaciones (nota 9)	82,296	79,406
Total gastos de operación	2,341,534	978,140
Utilidad (pérdida) en operación	867,584	(904,855)
OTROS PRODUCTOS - Neto (nota 16)	9,420	156,039
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	877,004	(748,816)
UTILIDAD EN CONVERSION	(75,127)	(50,026)
Resultado antes de Impuesto sobre la renta diferido	801,877	(798,842)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (nota 19)	(480,975)	-
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	320,902	(798,842)
Interés minoritario	(524,921)	201,777
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	(204,019)	(597,065)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE MOVIMIENTO PATRIMONIAL DE LOS ACCIONISTAS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresado en U\$ Dólares)

	Capital pagado			Acciones en tesorería	Prima sobre acciones	Superávit revaluación activos	Déficit acumulado	Interes minoritario	Total
	Comunes	Preferentes	Total						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	9,596,380	4,899,920	13,920,300	(5,055,191)	2,483,743	2,794,305	(3,354,585)	5,660,347	16,448,919
Intereses capitalizados de acciones clase "C"	-	346,250	346,250	-	-	-	(346,250)	-	-
Ajustes y/o reclasificaciones	-	17,285	17,285	(16,512)	-	(58)	(935)	-	(220)
Aportaciones KMW Interforest Investors, LLC	-	-	-	-	1,200,000	-	-	2,915,155	4,115,155
Reclasificación por efecto de consolidación proporcional a la minoría	-	-	-	-	(1,465,247)	(720,106)	(382,508)	2,567,861	-
Aportación de CIDCO	-	-	-	-	800,000	-	-	-	800,000
Resultado Neto del Año	-	-	-	-	-	-	(597,065)	(201,777)	(798,842)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	9,596,380	5,263,455	14,283,835	(5,071,703)	3,018,496	2,074,141	(4,681,343)	10,941,586	20,565,012
Intereses capitalizados de acciones clase "C"	-	342,625	342,625	-	-	-	(342,625)	-	-
Sustitución de deuda (pagaré por acciones)	-	(17,785)	(17,785)	-	-	-	-	-	(17,785)
Reclasificación por efecto de consolidación proporcional a la minoría	-	-	-	-	(61,576)	(42,312)	678,211	451,618	1,025,941
Regularización de acciones en tesorería	(750,000)	-	(750,000)	5,071,703	(997,491)	-	(3,324,212)	-	-
Resultado Neto del Año	-	-	-	-	-	-	(204,019)	524,921	320,902
Saldo al 31 de diciembre del 2007	8,846,380	5,588,295	13,858,675	-	1,959,429	2,031,829	(7,873,988)	11,918,125	21,894,070

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Interforest, Limited y Compañías Subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresado en U\$ Dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	801,877	(798,842)
Ajustes por:		
Provisión prestaciones laborales	24,847	18,144
Bajas de activos fijos	-	(26,818)
Incremento en recursos forestales por valuación	(2,855,295)	-
Depreciaciones	82,296	68,016
Pérdida ordinaria antes de cambio en el capital de trabajo	(1,946,275)	(739,500)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (Aumento) en clientes	23,772	(21,530)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(262,097)	(26,130)
Disminución en cuentas por cobrar de empresas relacionadas	-	5,195,599
Aumento en recursos forestales	(659,744)	(1,522,742)
Aumento en otros activos	(1,935)	(4,661)
Aumento de gastos anticipados	(245,812)	(127,544)
Disminución en cuentas por pagar de empresas relacionadas	(16,143)	-
Aumento de Impuesto sobre la renta diferido	600,440	-
Aumento en proveedores	4,443	8,603
Aumento (Disminucion) en otras cuentas por pagar	(26,444)	567,929
Efectivo neto (utilizado en) obtenido de las actividades de operación	(2,529,795)	3,330,024
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activos fijos	47,525	-
Compra de activos fijos	(99,132)	(39,281)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(51,607)	(39,281)
Van	(2,581,402)	3,290,743

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Interforest, Limited y Compañías Subsidiarias

Por los años terminados el 31 de diciembre

(Expresado en U\$ Dólares)

	2007	2006
Vienen	(2,581,402)	3,290,743
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Amortización de préstamos	(210,022)	(3,035,760)
Aumento de capital	324,840	-
Pago de dividendos	-	(346,250)
Adquisición de deuda	2,475,822	60,434
Efectivo neto obtenido de (utilizado en) las actividades de financiamiento	2,590,640	(3,321,576)
Aumento (disminución) neto en efectivo	9,238	(30,833)
Efecto por conversión	(7,681)	8,344
Efectivo al inicio del año	33,507	55,996
Efectivo al final del año	35,064	33,507

Información complementaria: El efecto de la valuación de plantaciones generó ganancia de Q21,914,039 equivalentes a US\$2,872,089, que no requirió efectivo, y la capitalización de US\$324,840, no requirió efectivo.

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(1) Operaciones de las Compañías Consolidadas

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. Interforest Limited posee participación en Interforest Limitada del 46.18%. El control es ejercido en Interforest Limited, en virtud de que las decisiones del consejo de Administración de Interforest Limitada son influenciadas significativamente por Interforest Limited.

Interforest Limitada y sus subsidiarias, excepto Verditica Forestal SRL constituida en Costa Rica, fueron constituidas bajo las leyes guatemaltecas y tienen la totalidad de sus operaciones dentro de la República de Guatemala y Costa Rica, como sociedades de responsabilidad limitada y sociedades anónimas, por un período indefinido.

Las subsidiarias operativas 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) y Verditica Forestal SRL; quienes se dedican a la reforestación y al aprovechamiento de bosques artificiales y naturales de forma sostenida y b) Agroindustrias Pinos del Norte, Limitada (AGRIPINOR) al igual que BIFOREST son dueñas de las fincas en las que se desarrollan los proyectos de reforestación. Sus plantaciones de bosques se encuentran en los Departamentos de Cobán, Zacapa, Peten, Izabal, Santa Rosa y El Progreso de Guatemala, así como; en El Congo Roxana de Guápiles Pococí, Provincia de Limón en Costa Rica.

Las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en la ciudad de Guatemala y al 31 de diciembre 2007 y 2006, el número de empleados de las Compañías Consolidadas ascendía a 48 y 43 respectivamente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, fueron aprobados por la Administración el 23 abril de 2008 y el 9 de marzo de 2007, respectivamente.

(2) Resumen de las políticas contables más significativas

Excepto por el efecto que pudiera originarse en el conjunto de estados financieros, para el año 2006, si el bosque hubiera sido valuado a valor razonable, 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:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

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. El control es ejercido en las subsidiarias en la toma de decisiones en el Consejo de Administración.

c) 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.

d) Crédito mercantil

Corresponde al pago en exceso del valor en libros 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. Se mide el deterioro del terreno con base en avalúos emitidos por valuadores independientes certificados. (Se elabora 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

- Efectivo y equivalentes de efectivo: El valor en libras se aproxima a su valor razonable debido a lo corto de su realización.
- Clientes: El valor en libras se aproxima a su valor actual.
- Préstamos bancarios y deudas: 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

Las Compañías Consolidadas reconocen parte de 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 y 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.

g) Bosques artificiales

En el año 2007, la Administración tomó la decisión de valorar los bosques 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 reconocieron en el año 2007 como parte de los resultados debido a que no existe información comparativa con el año anterior para cuantificar el efecto neto del año y el de utilidades retenidas al inicio del año 2006. A partir del año 2007, los gastos relacionados con el mantenimiento de los bosques se registraron contra los resultados.

En la determinación de los flujos netos de efectivo se consideran los factores siguientes:

- Se consideraron precios de mercado de madera por los diferentes tipos de árboles.
- El volumen a explotar por cada bosque fue certificado por la empresa valuadora independiente "Consultores Integrados", según Informe fechado 26 de mayo de 2008.
- Para el cálculo del valor presente de las plantaciones, en el año 2007 se utilizó una tasa de descuento del 9%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

En el año 2006, los bosques quedaron registrados por el método de costo, así: se registraron contra resultados del año los costos agrícolas relacionados con las plantaciones de bosques en etapa de desarrollo, sin embargo; previo a la emisión de su cierre final se reclasificó el 64% de dichos costos al valor de las plantaciones, basada en el supuesto que la misma proporción de árboles no han alcanzado aún su plena capacidad productiva.

h) 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 limitaciones a este tipo de bosque. La Administración de las Compañías Consolidadas aún no tienen 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 tiene planes de valorar estos bosques según sus características de grosor, volumen y variedad de árboles.

i) 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.

j) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

k) 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 de las fincas.

l) 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 como no corrientes 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.

(3) Gestión de riesgos en instrumentos financieros

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.

De Liquidez: Las Compañías Consolidadas están expuestas 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.

De Crédito: Las Compañías Consolidadas no se encuentran expuestas al riesgo de crédito, debido al corto período de realización.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(4) Actividad de reforestación

Interforest Limited a través de sus subsidiarias, iniciaron sus actividades de reforestación en el año de 1992, motivada por el potencial de beneficios que genera esta actividad económica, así como de los incentivos fiscales que se derivan de la misma. Las regulaciones y beneficios fiscales derivados de esta actividad se describen en el Decreto Legislativo 70-89 y Decreto Legislativo 101-96.

En julio de 1998, CODEMA fue autorizada por el Instituto Nacional de Bosques (INAB) para adherirse al Programa de Incentivos Forestales (PINFOR), el cual es promovido por dicho instituto, con el objeto de impulsar el fomento de la producción forestal en Guatemala, según Decreto Legislativo 101-96, de los cuales se obtienen beneficios en efectivo que el Estado de Guatemala otorga a los propietarios de tierras por ejecutar proyectos de reforestación o manejo de bosques naturales. Estos proyectos de reforestación son evaluados por el INAB, deduciendo del monto de reforestación por hectárea el 9% por concepto de Administración y supervisión. Con base en la legislación forestal vigente, los montos (expresados en Quetzales) que reciben por hectárea durante los primeros seis años se muestran en la tabla siguiente:

Año	Costo (Q)	Gastos de Administración 9% (Q)	Neto (Q)
1	5,000	450	4,550
2	2,100	189	1,911
3	1,800	162	1,638
4	1,400	126	1,274
5	1,200	108	1,092
6	800	72	728

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el número de hectáreas reforestadas bajo la Ley PINFOR totalizan 1,442 y 1,008 hectáreas, así: Compañía de Maderas Guatemala, S. A., con 352 y 352 hectáreas, Bienes y Servicios Forestales, S. A., con 367 y 367 hectáreas, Agroindustrias Pinos del Norte, S. A., con 688 y 254 hectáreas, Saguaro, S. A., con 35 hectáreas, respectivamente. En su totalidad, estos bosques generaron ingresos de US\$305,178 y US\$64,874 durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(5) 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 2007 y 2006, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario era de Q7.63 por US\$1.00 y Q7.64 por US\$1.00 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.

(6) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra de la siguiente forma:

	2007		2006	
Impuesto al Valor Agregado	US\$	337,334	US\$	258,060
Incentivos forestales		359,662		64,849
Otros menores		2,445		-
	US\$	699,441	US\$	322,909

(7) Saldos entre empresas relacionadas

Las compañías Consolidadas forman 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 2007 y 2006, se integran de la siguiente forma:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Cuentas por pagar

	2007		2006	
Ameriteak	US\$	3,864	US\$	3,889
Cidco, S. A.		253,896		270,014
	US\$	257,760	US\$	273,903

(8) Recursos forestales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra de la siguiente forma:

Año 2007	Saldo inicial	Altas / Bajas	Incremento a valor razonable	Saldo final
Bosques naturales	US\$ 1,815,332	-	-	US\$ 1,815,332
Bosques artificiales:				
Bosque artificiales	21,172,224	659,744	a/ 2,855,295	24,687,263
	21,172,224	659,744	2,855,295	24,687,263
	US\$ 22,987,556	US\$ 659,744	US\$ 2,855,295	US\$ 26,502,595

a/ Corresponden a costos y gastos capitalizados durante el año 2007 antes de la valuación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2007.

Los bosques naturales están integrados por recursos maderables. En el futuro, las Compañías Consolidadas explotarán los bosques artificiales en forma sostenida, se estima que dicha explotación podría iniciarse aproximadamente dentro de 4 a 13 años.

Hasta el año 2006, se habían capitalizado a las plantaciones US\$2,601,221, basados en el supuesto que la misma proporción de árboles no había alcanzado aún su plena capacidad productiva.

Los bosques artificiales están integrados por maderas coníferas y latifoliales que corresponden a bosques plantados por las Compañías. Sus características principales se detallan a continuación:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Variedad	Hectaréas	Año promedio en que inicio la plantación	Año estimado de corte	% promedio de avance
PINO	1,535	1990-2001-2007	2011-2025 -2032	20-67
TECA	120	1991-1996	2016-2020	40-60
MELINA	933	1996	2020	40
MUNDANI	48	1996	2023	40
TECA	730	2006 - 2007	2030 - 2031	10-7
	3,366			

(9) Propiedad y equipo

Los movimientos de adquisiciones y bajas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presentan a continuación:

Año 2007	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final	a/
Maquinaria y equipo	US\$ 455,268	US\$ 51,039	US\$ -	US\$ 506,307	15
Instalaciones en aserradero	429,430	-	-	429,430	20
Carreteras de acceso	281,463	-	-	281,463	10
Vehículos	110,140	38,812	(22,400)	126,552	5
Mobiliario y equipo	81,612	-	-	81,612	5
Edificios	266,093	-	-	266,093	20
Otros activos	140,952	5,989	-	146,941	10
Equipo de computacion	91,025	3,292	(457)	93,860	5
Costo de adquisicion	1,855,983	99,132	(22,857)	1,932,258	
Depreciacion acumulada	(676,063)	(82,296)	20,939	(737,420)	
Activos depreciables netos	1,179,920	16,836	(1,918)	1,194,838	
Terrenos b/	5,729,553	-	(45,607)	5,683,946	
Propiedad planta y equipo neto	US\$ 6,909,473	US\$ 16,836	US\$ (47,525)	US\$ 6,878,784	

a/ Corresponde a la vida útil de los activos.

b/ Parte de estos activos son garantía de los préstamos obtenidos (ver nota 11).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(10) Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra de la siguiente forma:

	2007		2006	
Prestaciones laborales	US\$	174,016	US\$	150,157
Intereses por pagar Fondo Ecoempresas		251,826		179,229
Tarjetas Cuscatlán		-		55,033
Otros menores		103,445		146,465
	US\$	529,287	US\$	530,884

(11) Préstamos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integra de la siguiente forma:

	2007	2006
Westrust Bank International, Limited		
Préstamo recibido el 29 de enero de 2003 por \$8,000,000 con una tasa de interés del 8.75 y 7% anual al 31 de diciembre de 2007, con garantía fiduciaria y vence en enero de 2013.	US\$ 5,000,000	US\$ 5,000,000
Banco Nacional de Costa Rica		
Línea de crédito autorizada el 30 de octubre de 2003 con una tasa de interés del 9% anual, con garantía hipotecaria sobre propiedad registrada en el Registro Público de la República de Costa Rica, en la provincia de Limón, bajo el folio 69,319,000 y vence en enero del 2013.	194,237	199,770
Banrural		
Préstamo recibido el 18 de octubre de 2004, con tasa de interés del 12.5% y 14% anual variable al 31 de diciembre de 2006, con vencimiento el 29 de octubre de 2006 y con garantía fiduciaria e hipotecaria sobre la finca No. 1726 del folio 183 del libro 14, propiedad de Codema, S. A.	-	27,050
Van...	5,194,237	5,226,820

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Vienen...	5,194,237	5,226,820
Banco G&T Continental, S.A.		
Línea de crédito autorizada el 11 de diciembre de 2007 por un monto de \$300,000 con una tasa de interés del 9% anual, con garantía fiduciaria y vence en enero 2013.	300,000	-
Westrust Bank International, Limited		
Línea de crédito autorizada el 28 de febrero de 2007 por un monto de \$2,000,000 con una tasa de interés 8.75% anual, con garantía fiduciaria y vence el 28 de febrero de 2008, la cual fue renovada por un año.	1,998,383	-
Prestamos	7,492,620	5,226,820
Prestamos a corto plazo	-	27,050
Total préstamos obtenidos	US\$ 7,492,620	US\$ 5,199,770

Los pagos a capital iniciaran en el año 2011, fecha en que las Compañías Consolidadas explotarán los bosques artificiales en forma sostenida.

(12) Emisión de deuda

Al 31 diciembre 2007 y 2006, se integra así:

	2007	2006
Pagarés emitidos por INTERFOREST LTD. Q	US\$ 1,598,970	US\$ 1,814,992
Pagarés emitidos por INTERFOREST LTD. \$	922,000	916,000
Total pagarés colocados	2,520,970	2,730,992
Porción corriente	341,092	819,298
Porción no corriente a/	US\$ 2,179,878	US\$ 1,911,694

a/ Para el 2007 y 2006, 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, por lo que se reclasifico una mayor porción no corriente con respecto a periodos anteriores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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 Q 1,000. 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:

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

(13) Interés minoritario

El interés minoritario corresponde a la participación de los Accionistas minoritarios de Ameriteak (14.93% y 14.31%), Cidco, S. A., (19.87% y 23.09%) y KMW Interforest Investors, LLC (16.21% y 15.64%) al 31 diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, se integra de la siguiente forma:

	2007	2006
Aportación de Ameriteak, Cidco y KMW	US\$ 5,660,347	US\$ 5,660,347
Participación de la minoría en superávit por revaluación de activos fijos	3,696,837	3,635,261
Prima sobre acciones	1,507,559	1,465,247
Participación de la minoría en el resultado acumulado	528,461	382,508
Resultado neto del año	524,921	(201,777)
	US\$ 11,918,125	US\$ 10,941,586

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(14) Gastos de administración

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, los gastos incurridos para la Administración del negocio fueron los siguientes:

	2007		2006	
Sueldos y prestaciones laborales	US\$	245,222	US\$	120,034
Honorarios		133,310		52,359
Energía eléctrica y comunicaciones		18,183		22,369
Mantenimiento de equipo		47,736		23,343
Seguros		11,067		-
Combustibles y lubricantes		6,851		23,640
Otros gastos		31,323		-
	US\$	493,691	US\$	241,745

(15) Gastos financieros

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se generaron los siguientes gastos:

	2007		2006	
Intereses bancarios	US\$	566,865	US\$	161,156
Intereses provisionados		230,679		181,729
Pagares		266,452		191,811
Comisiones		153,071		-
Intereses preferentes acciones serie "B"		15,415		15,415
Otros menores		199,532		54,719
	US\$	1,432,014	US\$	604,830

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(16) Otros productos -neto

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se generaron los siguientes gastos:

	2007		2006	
Intereses	US\$	2,358	US\$	3,156
Otros menores		7,062		152,883
	US\$	9,420	US\$	156,039

(17) Acciones preferentes clase "B"

La Administración de las Compañías Consolidadas 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 2007 y 2006, 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. Al 31 de diciembre de 2007, quedo provisionado un dividendo preferente de US\$15,415.

(18) Capital

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, está integrado por dos millones de acciones con valor nominativo de US\$ 10 cada una.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

La Administración de las Compañías Consolidadas 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 2007 y 2006, las acciones emitidas eran 959,638, con valor nominal de US\$ 10 por cada acción y una inversión mínima de US\$ 1,000. El plazo de estos títulos es indefinido.

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 18 a los estados financieros.

Acciones preferentes clase "C":

Acciones preferentes clase "C" Interforest Limited. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las acciones emitidas son de 432,392, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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.

(19) Impuesto Sobre la Renta

Al 31 de diciembre de 2007, el efecto de impuesto por diferencias temporales que dan lugar al impuesto diferido pasivo neto es el siguiente:

Descripción	2007		Efecto del año
	Diferencia temporal	Efecto de impuesto diferido	Diferencia temporal
Bosques artificiales	US\$ 9,672,223	US\$ 1,450,833	US\$ 1,450,833
Propiedad, planta y equipo	442,744	66,412	66,412
	US\$ 10,114,967	US\$ 1,517,245	US\$ 1,517,245

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el Impuesto Sobre la Renta se integraba así:

	2007		2006	
Corriente	US\$	-	US\$	-
Diferido		(480,975)		-
	US\$	(480,975)	US\$	-

Al 31 de diciembre de 2006, no se provisionó el Impuesto Sobre la Renta derivado a que los resultados de dichos períodos presentaron pérdida imponible.

Los estados financieros de las Compañías Consolidadas, no han sido revisados por las autoridades fiscales. De acuerdo con lo establecido en el Código Tributario, Decreto 58-96 vigente desde el 16 de agosto de 1996, a partir del período fiscal terminado al 31 de diciembre de 2002, el derecho de la revisión de las autoridades fiscales prescribe en cuatro años.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Interforest Limited y Compañías subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(20) Hechos posteriores

Según escritura No. 69 fechada 15 de mayo de 2008, se acordó el ingreso como nuevo socio a Guateforest, S. A. (entidad panameña), en Interforest Limitada. La aportación de este Socio fue de Q100,564,987 y aportación del Socio Cidco, S. A., por Q11,269,600. Con las aportaciones indicadas el capital social de "Interforest Limitada" se incremento de Q114,558,468 (US\$14,741,393) a Q226,393,055 (US\$30,953,100).

Por el ingreso de Guateforest, S. A., como Socio y aportación de socios existentes la participación de Interforest Limited en Interforest Limitada disminuyo.

(21) Comparabilidad de estados financieros

Para que los estados financieros a diciembre de 2006, sean comparables con los del año 2007, se reclasificaron algunas cuentas del año 2006; tales como Patrimonio (acciones preferentes clase "B") trasladada a pasivo, eliminaciones entre ingresos y gastos financieros.