

OHM CO.
Audidores y Consultores

103256

Guayaquil, 01 de agosto de 2012

Ingeniera
Marjorie Cabezas, Contadora General
TROPIBOSQUES S.A.
Guayaquil

Estimada Ingeniera, Cabezas:

Nos es grato adjuntar el informe de auditoria a los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los informes de cumplimiento de obligaciones tributarias por los años 2011 y 2010.

También le incluimos la factura por honorarios profesionales por la auditoria correspondiente al ejercicio económico 2010.

Muy atentamente



Walter Orellana
Socio



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
C.A.M.

2012 AUG - 3 AM 9:18

Guayaquil, 03 de agosto de 2012

Señores.
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Estimados Señores:

Nos es grato adjuntar el informe de auditoría externa a los estados financieros de **TROPIBOSQUES S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

Adjunto les remitimos el contrato de auditoría suscrito el 2 de julio del 2012.

Muy atentamente


Chafick Mahuad
Gerente General

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

03/AUG/2012 09:18:10 Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: 42244-0
JHM & CO. AUDITORES Y CONSULTORES S.A.
CHAFICK MAHUAD

Expediente: 103256

Razón social: 0992149213007
TROPIBOSQUES S.A.

SubTipo tramite:
AUDITORIA EXTERNA CONTRATO

Asunto:
AUDITORIA EXTERNA INFORME AÑO 2011



OHM&CO. AUDITORES Y CONSULTORES
Independiente Member of GENEVA GROUP INTERNATIONAL

TROPIBOSQUES S.A.

Informe sobre el examen de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TROPIBOSQUES S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **TROPIBOSQUES S.A.**, los que incluyen los estados de situación financiera por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares). Conforme con lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presentan los estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2011, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



OHM & CO.

Audidores y Consultores

2

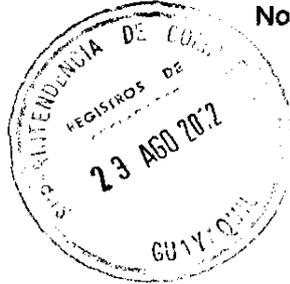
Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de TROPICOSQUES S.A., por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y su desempeño financiero por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

OHM & Co.

30 de julio del 2012
Guayaquil, Ecuador

Chafik Mahauad
Superintendencia de Compañías
No.SC-RNAE-833



TROPIBOSQUES S.A.**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010 (*)
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	900,00	1.100,00
Cuentas por cobrar (Nota D)	187.955,27	197.706,77
Total Activo Corriente	188.855,27	198.806,77
PLANTACIONES (Nota E)	5.772.349,97	5.038.706,94
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	4.133.091,80	4.186.656,68
TOTAL ACTIVO	10.094.297,04	9.424.170,39
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE		
Sobregiros bancarios	543,76	2.189,48
Cuentas y Documentos por pagar (Nota G)	410.725,73	233.516,71
TOTAL PASIVO CORRIENTE	411.269,49	235.706,19
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	7.770.314,53	7.059.673,53
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	800,00	800,00
Aportes para futuras capitalizaciones	2.300.526,14	2.300.526,14
Resultados acumulados	(279.675,53)	(63.597,88)
Ajuste NIIF por primera vez	(108.937,59)	(108.937,59)
	1.912.713,02	2.128.790,67
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	10.094.297,04	9.424.170,39

(*) Saldos presentados con ajustes por adopción NIIF



Sr. Adolfo Olloqui
Gerente General



Sr. Marjorie Cabezas
Contadora

Vea notas a los estados financieros

TROPIBOSQUES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS		
Ventas locales	459.679,26	308.362,09
Ajuste por revalorización de plantaciones	221.294,32	
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	680.973,58	308.362,09
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	(166.559,60)	(362.836,44)
Gastos Administrativos	(321.256,89)	
Gastos Financieros	(409.234,74)	
	(897.051,23)	(362.836,44)
PERDIDA NETA DEL PERIODO	(216.077,65)	(54.474,35)


 Sr. Adolfo Ollóqui
 Gerente General


 Sra. Marjorie Cabezas
 Contadora

TROPIBOSQUES S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	Capital suscrito	Aportes para Futuras Capitalizac	Ajustes adopcion NIIF	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2010	800,00	2.315.894,43		(9.123,53)
Pérdida				(54.474,35)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800,00	2.315.894,43	-	(63.597,88)
Ajustes por adopcion NIIF		(15.368,29)	(108.937,59)	
Saldo al 31 de diciembre del 2010 (*)	800,00	2.300.526,14	(108.937,59)	(63.597,88)
Perdida neta del ejercicio				(216.077,65)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800,00	2.300.526,14	(108.937,59)	(279.675,53)

(*) Saldos presentados con ajustes por adopcion NIIF



Sr. Adolfo Cilloqui
Gerente General



Sr. Marjorie Cabezas
Contadora

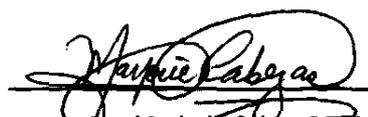
Vea notas a los estados a los estados financieros

TROPIBOSQUES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO (USADO) EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PÉRDIDA)	(216.077,65)	(54.474,35)
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Avaluo de plantaciones	-221.294,32	
Depreciaciones	58.162,45	50.053,47
Provision de intereses	405.641,00	
	<u>26.431,48</u>	<u>(4.420,88)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	9.751,50	5.162,19
Cuentas por pagar	177.209,02	151.789,61
Sobregiros bancarios	(1.645,72)	2.189,48
	<u>185.314,80</u>	<u>159.141,28</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>211.746,28</u>	<u>154.720,40</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Plantaciones	(512.348,71)	(585.137,21)
Adquisición de activos fijos	(4.597,57)	(6.637,79)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(516.946,28)</u>	<u>(591.775,00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido de accionistas, neto	305.000,00	400.000,00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>305.000,00</u>	<u>400.000,00</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(200,00)	(37.054,60)
Saldo del efectivo al inicio del año	1.100,00	38.154,60
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>900,00</u>	<u>1.100,00</u>


 Sr. Adolfo Olloqui
 Gerente General


 Sra. Marjorie Cabezas
 Contadora

TROPIBOSQUES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. TROPIBOSQUES S.A.:

Tropibosques S.A., es el resultado del cambio de denominación social de la compañía Bimarli S.A., efectuando con escritura pública el 20 de marzo del 2011, por resolución de su Asamblea de accionistas. Su domicilio principal está en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Mantiene oficinas de operación en la ciudad de Balzar, provincia del Guayas, sector donde se encuentran localizadas sus haciendas.

Su objeto principal y al que actualmente se dedica, es principalmente el cultivo de TECA, que lo inicio en el año 2001. Se espera iniciar la explotación comercial en el año 2021.

Desde el año 2009 comenzó a vender y facturar madera que se obtiene del raleo de las plantaciones. Son valores menores que no representan la explotación comercial del negocio.

Desde el año 2008, no ha variado su extensión ni área cultivada, que al 31 de diciembre se detalla de la siguiente manera:

<u>Nombre de Hacienda</u>	<u>Área en hectáreas</u>	<u>Área cultivada</u>
Hacha	787.64	554.4
Cerro de Hojas	373.75	285.32
Las Piedras	230.49	202.93
Alianza	141.79	118.8
La Igea	44.91	24.1
TOTAL	1578.58	1185.55

La compañía mantiene su operación de desarrollo de las plantaciones cultivadas, con los fondos que recibe de su principal accionista International Forest Investment LLC, de Delaware.

Declaratoria: Los estados financieros que se adjuntan, han sido preparados y se presentan de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidas por el Consejo sobre normas internacionales de contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según lo requiere el párrafo 3 de NIIF 1, la administración de TROPIBOSQUES S.A., declara que ha observado en todo lo que le es aplicable las normas antes citadas y, sus resultados sin restricción alguna, se incluyen en los estados financieros adjuntos.

De acuerdo al cronograma de implementación NIIF, emitido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, el año 2011 es el ejercicio financiero en el que la Empresa implementó las normas NIIF, reportando los ajustes originados en la transición el 1 de enero del 2011. El ejercicio financiero del año 2010, fue el período de transición.

TROPIBOSQUES S.A.**A. TROPIBOSQUES S.A. (Continuación):**

Moneda de presentación: Los estados financieros que se adjuntan y las unidades monetarias que se mencionan en éstas notas, han sido expresados en dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda de uso oficial en la República del Ecuador, desde el año 2000.

Medición: Las transacciones iniciales que se contabilizan en los libros contables, se registran al valor de costo o adquisición y los saldos que se reportan al cierre del ejercicio económico se valoran al valor razonable (VR). El valor razonable, que es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua, se lo determina de diferentes maneras, dependiendo de las condiciones e información disponible para el activo o pasivo que se mide. En las políticas contables se explica el valor razonable utilizado para las cuentas principales.

Negocio en marcha: Desde el año 2001, la Empresa se dedica al cultivo y desarrollo de madera de TECA. La explotación apropiada de esta madera se produce alrededor de veinte años después de cultivada, por lo que se espera que las primeras explotaciones rentables se efectúen por el año 2021. Durante estos años y en los próximos inmediatos, se continuará con el proceso de mantenimiento de las plantaciones, por lo que actualmente el negocio no genera utilidad contable. Sin embargo, como consecuencia de los raleos que se hace a las plantaciones, se ha obtenido alguna madera que se ha vendido en el mercado local y exportado al exterior. Esto se realiza desde el año 2009.

Los accionistas han comprometido su apoyo económico para mantener y financiar la operación de la Empresa, durante la etapa de crecimiento de las plantaciones y, hasta el momento de su explotación.

Observando los lineamientos de NIC 1 en su párrafo 25, la administración ha preparado y presentado los estados financieros, asumiendo que TROPIBOSQUES S.A., es un negocio en marcha y continuará con su actividad en el futuro.

Comparabilidad y uniformidad de los estados financieros: Según lo requieren los párrafos 38 al 46 de NIC 1, los estados financieros se presentan comparativos y aplicando las mismas políticas contables para ambos periodos, en la forma que se explica en el siguiente párrafo.

En el ejercicio económico del año 2010, no se incorporaron ajustes por la adopción de las normas internacionales de información financiera. Los ajustes se incluyeron el 1 de enero del 2011, luego del registro de los asientos de apertura, por lo que los estados financieros del ejercicio 2010, que se presentan para efectos comparativos, corresponden a los saldos reportados al 31 de diciembre del 2010, más los ajustes por adopción NIIF. En el ejercicio correspondiente al año 2011 se aplicó las NIIF.

TROPIBOSQUES S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES UTILIZADOS:

La administración ha preparado las políticas contables necesarias para armonizar las actividades de la Empresa y cumplir con los requerimientos específicos de las NIIF. Hay que entender que esas normas han sido preparadas y promulgadas dentro de un entorno económico diferente al que existe en Ecuador, por lo que, cuando ha sido necesario, se ha tenido que ajustar la norma a la realidad y condiciones que permite el entorno ecuatoriano. Sin embargo, siempre se mantuvo los conceptos e intención de la norma, para asegurar su adecuada aplicación en los estados financieros.

Las políticas contables utilizadas fueron las siguientes:

Estados financieros: La compañía no ha iniciado el proceso de explotación, por lo que no dispone de resultados relacionados con ventas de inventarios. En los resultados se incluyen principalmente otros ingresos y egresos relacionados con lo que se vende y gasta como producto del raleo de las plantaciones, los ajustes por cambios en el valor razonable de las plantaciones y gastos generales, entre ellos, depreciación de activos fijos.

Plantaciones en proceso: Todos los costos originados durante el proceso de cultivo y mantenimiento de las plantaciones hasta su fase de explotación, se acumulan como plantaciones en proceso, formando éstos el costo original.

El párrafo 20 de NIC 41 menciona que, en caso de que no exista un mercado disponible para los activos biológicos en su estado actual, la administración determinará el valor razonable, utilizando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados para el activo, descontados a una tasa corriente típica del mercado. La administración considera que actualmente en Ecuador no existe un mercado activo para las plantaciones en edades de entre 6 y 10 años y que el plazo para su explotación es relativamente largo y expuesto a condiciones de riesgo exógeno, como el clima, ambiente político, costos y otros, por lo que afectaría de manera sustancial cualquier cálculo del valor presente.

Por lo expuesto y observando los párrafos 9 y 24 (b) de la misma NIC 41 (Agricultura), para medir este activo al cierre del periodo, la administración decidió obtener un informe conjunto de dos profesionales, uno en la rama técnica-forestal y otro experto-comercial, en el que, sobre la base de un estudio apropiado, se determine el valor razonable de las plantaciones en proceso, considerando las características propias del bien y las condiciones actuales predecibles que le afectan. Este método satisface los requerimientos de NIC 41.

De esta forma, se presenta en el activo la acumulación de costos históricos y un ajuste originado de la valoración de las plantaciones al cierre de cada periodo que se informa; este ajuste puede disminuir o incrementar su valor de costo. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de los activos biológicos, se reconocen en resultados del ejercicio. Durante el año 2011, el valor razonable de las plantaciones en proceso experimentó un incremento respecto a su valor reportado al cierre del ejercicio anterior, el mismo que se reconoció como ingresos del periodo 2011. Aplicando el método descrito anteriormente, para el ejercicio 2010, cuyo ajuste se realizó el 1 de enero del 2011, se registró contra Adopción NIIF por primera vez (Patrimonio) US\$422,876.60 como un menor valor de las plantaciones.

TROPIBOSQUES S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación):**

En la cuenta plantaciones en proceso se incluyen todos los costos directos que se relacionan con el proceso de cultivo y crecimiento de las plantaciones, lo que incluye mano de obra, materiales, fungicidas, herramientas, mantenimiento, etc. Esta cuenta se comenzará a amortizar desde el inicio de explotación de la TECA, en función de las toneladas producidas, cuyo valor será parte del costo de venta.

Activos fijos: Los activos fijos se registran inicialmente al costo de adquisición y se depreciación según la vida útil estimada para cada grupo.

Los muebles y equipos de oficina y computación que son de menor valor, se reportan al valor de costo menos la depreciación acumulada. Los otros activos se revalorizan por grupos, de acuerdo a informes periciales. En el año 2010 se revaluaron los terrenos y edificaciones, siguiendo los lineamientos del párrafo 32 de NIC 16. El mayor valor se registró como ajuste Adopción NIIF por primera vez al 1 de enero del 2011, según lo requerido por la Superintendencia de Compañías.

La revaluación modificó la vida útil de los bienes y el valor residual.

La administración no encuentra indicios de deterioro de los bienes revaluados, en la forma que enuncia el párrafo 12 de NIC 36. Además, la metodología utilizada por los tasadores, incorpora en su valoración, cualquier deterioro del valor que se hubiere producido hasta la fecha de la valuación.

Depreciaciones: La depreciación se aplica a los activos fijos, aplicando el método de línea recta durante la vida útil estimada del bien. La depreciación se carga a resultados del periodo.

La base de cálculo para la depreciación se determina de la siguiente manera: Para los activos que se mantienen al costo histórico: Costo menos valor residual; para los bienes revalorizados: Costo revalorizado menos valor residual.

La revaluación de los activos fijos se deprecia de la misma forma que el costo original, pero de acuerdo a la normativa tributaria en Ecuador, el gasto por esa depreciación no es deducible para el cálculo del impuesto a la renta anual. Para el año 2012, la Administración tributaria está revisando esta disposición.

La siguiente es la vida útil estimada para los activos fijos reportados en los años 2010 y 2011:

Activos	Años
Edificaciones	Varios
Maquinaria agrícola	10
Maquinaria y equipos	10
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de Computación	3

TROPIBOSQUES S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES UTILIZADOS (Continuación):**

Intereses por préstamos del exterior: Se origina por los intereses causados por los préstamos otorgados por el principal accionista del exterior.

El costo de los intereses se carga por el método del devengado a los resultados y será pagado el momento en que se inicie la explotación de TECA.

C. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

TROPIBOSQUES S.A., se encuentra ubicada dentro del segundo grupo de empresas que deben implementar NIIF, por lo que en cumplimiento al numeral 1 del artículo primero de la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada el 31 de diciembre del 2008, en el Registro Oficial No. 498, debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero del 2011.

Los estados financieros del ejercicio económico 2011, son los primeros estados financieros cuyos registros contables han sido elaborados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. La adopción a la normativa contable se realizó aplicando la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", siendo el año 2010 el período de transición y el 1 de enero del 2011 la fecha de inicio del primer período, en el que se registró los ajustes a los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, para presentarlos de acuerdo a NIIF y tener una base comparativa.

En razón de que la aplicación de NIIF en la preparación y presentación de estados financieros exigieron una serie de cambios, a continuación se detallan los impactos en el patrimonio al 1 de enero del 2011:

NOMBRE DE LA CUENTA	Saldos al 31-12-2010	Ajustes por adopción NIIF	Saldos Ajustados
Activos			
Activos Corrientes			
Caja – Bancos	1,100.00		1,100.00
Cuentas por Cobrar			
CXC Cías Relac. Bosquescorp S.A.	13,849.16	(13,849.16)	0.00
CXC Cías Relac. Hispabosques S.A.	8,578.31	(8,578.31)	0.00
CXC Cías Relac. System One – AOD	100,773.30		100,773.30
CXC Cías Relac. AOA. Cías Grupo Olla	14,281.01		14,281.01
CXC Clientes	4,447.72		4,447.72
CXC Empleados	828.07		828.07
CXC Cristaser	103,691.72	(103,691.72)	0.00
CXC Varios	174,783.00	(174,783.00)	0.00
CXC Depositos en garantía	1,300.00		1,300.00
CXC SRI Iva Pagado	71,501.44		71,501.44
CXC SRI Retencion en la fuente	3,237.92		3,237.92
CXC Otros	1,339.31		1,339.31
Total Cuentas por Cobrar	498,608.96	(300,902.19)	197,706.77
Total Activo Corriente	499,708.96	(300,902.19)	198,806.77

TROPIBOSQUES S.A.**C. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)** (Continuación):

NOMBRE DE LA CUENTA	Saldos al 31-12-2010	Ajustes por adopción NIIF	Saldos Ajustados
Otros Activos			
Inventarios en productos en proceso	5,481,583.54	(422,878.80)	5,038,708.94
Gastos acumulados	1,484,194.18	(1,484,194.18)	
Total Otros Activos	6,945,777.70	(1,907,070.76)	5,038,708.94
Activos Fijos			
Terrenos	199,181.64	3,308,000.36	3,507,182.00
Edificaciones	297,622.92	231,651.39	529,274.31
Vehiculos, maquinarias y equipos	410,877.06		410,877.06
Dep Acum Activos Fijos	(290,438.99)	29,762.30	(260,676.69)
Total Activos Fijos	617,242.63	3,569,414.05	4,186,656.68
Activos a Largo Plazo			
Gastos de interes	345,058.54	(345,058.54)	
Total Activos a Largo Plazo	345,058.54	(345,058.54)	
Total Activos	8,407,787.83	1,016,382.56	9,424,170.39
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Sobregiros bancarios	2,189.48		2,189.48
CXP Proveedores	39,544.55		39,544.55
CXP Empleados	48,687.70		48,687.70
CXP IESS	24,791.46		24,791.46
CXP SRI	1,049.42		1,049.42
CXP ACC	49,965.95		49,965.95
CXP Anticipos de clientes	69,477.63		69,477.63
Total Pasivos Corrientes	236,706.19		236,706.19
Pasivos a Largo Plazo			
CXP Accionistas	5,918,985.09	1,140,688.44	7,059,673.53
Total Pasivos a Largo Plazo	5,918,985.09	1,140,688.44	7,059,673.53
Total Pasivos	6,154,691.28	1,140,688.44	7,295,379.72
Patrimonio			
Capital	800.00		800.00
Socio exterior RBT	2,255,000.00		2,255,000.00
Socio Hispabosques	54,104.45	(8,578.31)	45,526.14
Socio Bosquecorp	6,789.98	(6,789.98)	
Pérdida acumulada ejercicios anteriores	(63,597.88)	0.00	(63,597.88)
Adopción NIIF por primera vez	0.00	(108,937.59)	(108,937.59)
Total Patrimonio	2,253,096.55	(124,305.88)	2,128,790.67
Total Pasivos y Patrimonio	8,407,787.83	1,016,382.56	9,424,170.39

TROPICOSQUES S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Compañías relacionadas (Ver Nota J)	99,849.61	115,054.31 ✓
Clientes	3,102.98	4,447.72
Empleados	3,129.07	826.07
Crédito Tributario	(1) 79,140.17	74,739.36
Depósitos en garantía	1,300.00	1,300.00
Otros	1,433.44	1,339.31
	<u>187,955.27</u>	<u>197,706.77</u>

- (1) Corresponde principalmente a US\$73,429.64 (US\$71,501.44 para el año 2010) por concepto de IVA pagado en compras locales de materiales y contratación de servicios, destinados al desarrollo de las plantaciones.

E. PLANTACIONES:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Vivero e investigación	2,130,486.65	2,130,486.65
Mantenimiento Plantación	873,137.85	869,336.04
Plantación	231,422.25	231,340.40
Protección Forestal	359,288.05	278,016.81
Manejo Forestal	144,417.79	108,437.60
Raleos	280,710.76	146,625.07
Sueldos	216,592.17	161,646.72
Costos indirectos	1,737,876.83	1,535,694.25
	(1) 5,973,932.35	5,461,583.54
Avalúo por Plantaciones	(2) (201,582.28)	(422,876.60)
	<u>5,772,349.97</u>	<u>5,038,706.94</u>

- (1) Corresponde a la acumulación de costos incurridos para el desarrollo de las plantaciones de Teca.

- (2) Corresponde a la cuenta de ajuste para registrar cambios en el valor razonable de las plantaciones. El resultado del avalúo se lo registra en una cuenta separada, por cuanto resulta complicado y sin mayor beneficio asignar una porción a cada cuenta y subcuenta de mayor

Durante el año 2011, se reconoció como ingresos un incremento en el valor razonable del activo biológico por US\$221,294.32; el primer ajuste fue contabilizado directamente contra el patrimonio como consecuencia de la adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

TROPIBOSQUES S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 31-12-2010	Ajustes NIIF	Saldo al 31-12-2010 (*)	Adiciones	Saldo al 31-12-11
Terrenos	199,181.64	3,308,000.36	3,507,182.00		3,507,182.00
Depreciables					
Edificios	297,622.92	231,651.39	529,274.31		529,274.31
Muebles y enseres	18,019.28		18,019.28	182.10	18,201.38
Vehículos	109,440.29		109,440.29		109,440.29
Equipos de computación	6,549.87		6,549.87	139.29	6,688.96
Otros equipos	276,867.82		276,867.82	4,276.18	281,144.00
	907,681.82	3,539,651.75	4,447,333.37	4,597.57	4,451,930.94
Depreciación acumulada	(290,438.99)	29,762.30	(260,676.69)	(58,162.45)	(318,839.14)
	617,242.83	3,569,414.05	4,186,656.68	(53,564.88)	4,133,091.80

Los bienes son de propiedad de la Compañía y no tienen ninguna restricción o limitación de uso. Durante el año 2011, no se conoce ningún evento que pudiera significar indicio de deterioro de los activos fijos y, consecuentemente, signifique algún ajuste de su valor razonable.

G. CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores	52,823.05 ✓	39,544.55
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	10,258.97 ✓	24,791.46
Retenciones	1,519.92 ✓	1,049.42
Empleados	55,390.62 ✓	48,687.70
Anticipos de clientes	(1) 175,092.57 ✓	69,477.63
Compañía relacionada (Ver Nota J)	114,478.08 ✓	49,965.95
Fondos Genesis	1,162.50	
	410,725.73	233,516.71

(1) Corresponde principalmente a US\$157,293.43 (US\$69,477.63 para el año 2010) recibidos de SNB Export, para la adquisición futura de madera Teca.

H. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Préstamos de accionistas	(1) 5,879,016.55	5,574,016.55
Intereses por pagar	(2) 1,891,297.98	1,485,746.98
	7,770,314.53	7,059,763.53

(1) Corresponde a los préstamos recibidos de los accionistas en el exterior. A continuación, un resumen del movimiento a la fecha:

TROPIBOSQUES S.A.**H. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:** (Continuación)

	Saldo al	Recibido	Saldo al
	31/12/2009	2010	31/12/2010
Accionistas			
Reforestadora de Bosques Tropicales	5,174,016.55	125,000.00	5,299,016.55
International Forest Investment		275,000.00	275,000.00
	<u>5,174,016.55</u>	<u>400,000.00</u>	<u>5,574,016.55</u>
	Saldo al	Recibido	Saldo al
	31/12/2010	2011	31/12/2011
Accionistas			
Reforestadora de Bosques Tropicales	5,299,016.55		5,299,016.55
International Forest Investment	275,000.00	305,000.00	580,000.00
	<u>5,574,016.55</u>	<u>305,000.00</u>	<u>5,879,016.55</u>

(2) Corresponde a los intereses por pagar de préstamos recibidos de accionista, cuyo plazo de cancelación es indefinido y la tasa de interés del 7% anual.

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 800 acciones – autorizadas y emitidas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aportes para futuro aumento de capital: Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la Compañía.

Resultados acumulados: Corresponde a los resultados luego de las deducciones legales están a disposición de los accionistas.

J. TRANSACCIONES Y SALDOS PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía y en las que tiene poder de decisión. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

SALDOS	Al 31 de diciembre del			
	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2011	2010	2011	2010
System One – AOD	85,568.60	100,773.30		
AOA Grupo Oloqui	14,281.01	14,281.01		
American Call Center			114,478.10	49,965.95
	<u>99,849.61</u>	<u>115,054.31</u>	<u>114,478.10</u>	<u>49,965.95</u>
Pasivos a Largo Plazo				
Reforestadora de Bosques Tropicales			5,299,016.55	5,299,016.55
International Forest Investment			580,000.00	275,000.00
			<u>5,879,016.55</u>	<u>5,574,016.55</u>

TROPIBOSQUES S.A.**J. TRANSACCIONES Y SALDOS PARTES RELACIONADAS:** (Continuación):

TRANSACCIONES	2011		2010	
	Cobros	Prestamos	Cobros	Prestamos
Cuentas por Cobrar				
System One – AOD	19,876.49	4,471.79	48,106.94	35,200.00
Cuentas por Pagar				
American Call Center	73,000.00	137,512.13		44,900.08
Reforestadora de Bosques Tropicales				125,000.00
International Forest Investment		305,000.00		275,000.00

K. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

De igual manera deben presentar, este mismo anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000 a US\$3,000,000 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000 deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

TROPIBOSQUES S.A.**K. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA: (Continuación):**

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

Durante el año 2011 y 2010 la compañía no realizó transferencias mayores al límite establecido.

L. EVENTOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2011.

Los ajustes por Adopción NIIF por primera vez, que afecten a los saldos al 31 de diciembre del 2010, se ajustaron el 1 de enero del 2011.