



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Bosques Tropicales S.A. BOTROSA
Quito, Ecuador



Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el estado de situación financiera clasificado de apertura al 1 de enero de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por función, de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo método directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales por función de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo método directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Énfasis

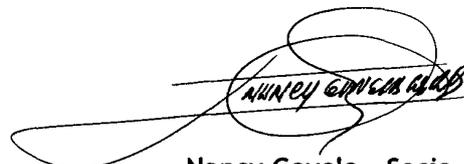
6. Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2011, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 adjuntos, son los primeros que Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, los estados financieros de apertura preparados para el año 2010, sirvieron de base comparativa para los estados financieros que se presentan para el año 2011, de acuerdo a la NIIF 1. Consecuentemente, las cifras correspondientes al año 2010 comparativas presentadas en este informe difieren de las contenidas en los estados financieros aprobados por los accionistas para el mencionado año. Con fecha febrero 25 de 2011, emitimos nuestra opinión como Auditores Independientes, sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes en dicho año, en la cual expresamos una opinión sin salvedades.
7. Este informe se emite únicamente para información de los accionistas y directores de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y de la Superintendencia de Compañías y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

BDO CUANDO

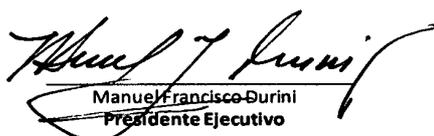
Julio 27, 2012
RNAE No. 193

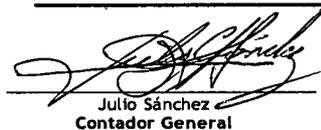

Nancy Gavela - Socia



BOSQUES TROPICALES S.A. BOTROSA
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 01, 2010
ACTIVO				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	216,176	261,493	61,712
Activos financieros				
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	7	409,107	251,676	816,140
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	8	1,642,766	1,836,740	1,405,021
Otras cuentas por cobrar	9	111,744	346,328	87,766
(-) Provisión cuentas incobrables	10	(28,218)	(25,168)	(70,048)
Inventarios	11	3,419,359	2,424,658	3,275,283
Servicios y otros pagos anticipados	12	132,488	157,648	130,035
Activos por impuestos corrientes	13	707,744	833,682	776,527
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	14	1,358,618	1,362,904	1,362,904
Total activo corriente		7,969,784	7,449,961	7,845,340
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo	15	13,085,725	12,473,914	16,462,528
Activos biológicos	16	1,364,996	1,342,854	3,290,342
Activo por impuesto diferido	30	580,994	610,343	328,484
Activos financieros no corrientes:				
Documentos y cuentas por cobrar	17	3,075,439	2,147,108	2,257,729
Otros activos no corrientes				
Inversiones subsidiarias	18	876,342	876,342	876,210
Inversiones asociadas	18	4,524,815	4,520,855	642,836
Otras inversiones	18	858,867	1,054,833	854,705
Total activo no corriente		24,367,178	23,026,249	24,712,834
Total activos		32,336,962	30,476,210	32,558,174
PASIVO				
Pasivos corrientes				
Cuentas y documentos por pagar	19	1,026,729	1,030,659	1,125,743
Obligaciones con instituciones financieras	20	2,058,014	2,822,741	1,130,523
Porción corriente de obligaciones	24	2,924,813	5,578,805	4,815,339
Otras obligaciones corrientes	21	185,887	200,438	355,364
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	22	236,938	124,370	357,824
Anticipos de clientes	23	132,491	7,959	113,033
Total pasivos corrientes		6,564,872	9,764,972	7,897,826
Pasivos no corriente				
Obligaciones con instituciones financieras	24	13,160,296	7,580,428	5,635,939
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	25	-	-	639,130
Provisiones por beneficios a empleados	26	1,131,489	920,048	849,532
Otras provisiones	27	230,760	230,760	230,760
Pasivo diferido	28	816,628	801,743	1,738,206
Total pasivos no corrientes		15,339,173	9,532,979	9,093,567
Total pasivos		21,904,045	19,297,951	16,991,393
PATRIMONIO NETO				
Capital	31	9,500,000	9,500,000	9,000,000
Reservas	32	301,264	301,264	301,264
Resultados acumulados	33	631,653	1,376,995	6,265,517
Total patrimonio		10,432,917	11,178,259	15,566,781
Pasivo + patrimonio		32,336,962	30,476,210	32,558,174


Manuel Francisco Durini
Presidente Ejecutivo

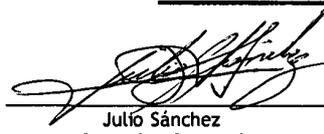

Julio Sánchez
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

BOSQUES TROPICALES S.A. BOTROSA
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
INGRESOS			
Ingresos de actividades ordinarias	34	21,883,492	21,304,257
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	35	17,721,851	17,883,450
Ganancia bruta		4,161,641	3,420,807
OTROS INGRESOS	36	780,212	1,353,900
GASTOS			
Gastos de venta	37	1,158,644	1,435,809
Gastos administrativos	38	818,694	788,713
Gastos financieros	39	2,191,135	1,516,551
Otros gastos	40	447,677	1,670,552
Gasto forestal	41	737,052	828,656
		5,353,202	6,240,281
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(411,349)	(1,465,574)
Impuesto a las ganancias			
Impuesto a la renta corriente	29 y 30	(289,759)	(271,251)
Efecto impuestos diferidos	29 y 30	(44,234)	1,218,322
		(333,993)	947,071
PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO		(745,342)	(518,503)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Componentes del otro resultado integral		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(745,342)	(518,503)
(PÉRDIDA) POR ACCIÓN		(0.08)	(0.06)
PROMEDIO PONDERADO DEL NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN		9,500,000	9,000,000

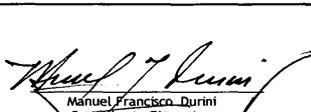

Mandel Francisco Durini
Presidente Ejecutivo

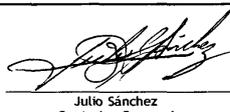

Julio Sánchez
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

BOSQUES TROPICALES S.A. BOTROSA
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares)

Concepto	Reservas		Resultados acumulados			Subtotal		Total
	Capital pagado	Reserva legal	Resultados acumulados de la primera adopción	Resultados acumulados	Capital adicional	Ganancia neta del período	Resultados acumulados	
Año 2010								
Saldo al 01 de enero de 2010	9,000,000	301,264	3,746,217	399,895	2,119,405	-	6,265,517	15,566,781
Aumento de capital	500,000	-	-	(180,000)	(320,000)	-	(500,000)	-
Compensación de pérdidas años anteriores	-	-	-	1,403,921	(1,403,921)	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	(410,000)	-	-	(410,000)	(410,000)
Efecto de la transición a las NIIF	-	-	(3,460,019)	-	-	-	(3,460,019)	(3,460,019)
Resultado integral total	-	-	-	-	-	(518,503)	(518,503)	(518,503)
Saldo al 31 diciembre de 2010	9,500,000	301,264	286,198	1,213,816	395,484	(518,503)	1,376,995	11,178,259
Transferencia a resultados acumulados	-	-	598,790	(1,117,293)	-	518,503	-	-
Resultado integral total	-	-	-	-	-	(745,342)	(745,342)	(745,342)
Saldo final al 31 diciembre de 2011	9,500,000	301,264	884,988	96,523	395,484	(745,342)	631,653	10,432,917

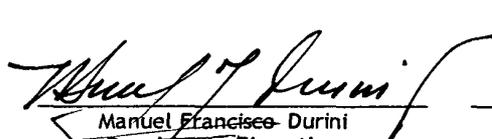

Manuel Francisco Durini
Presidente Ejecutivo

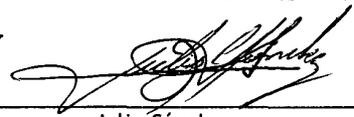

Julio Sánchez
Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

BOSQUES TROPICALES S.A. BOTROSA
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	22,046,400	21,363,128
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(19,871,069)	(20,309,595)
Impuesto a la renta	(303,279)	(292,488)
Intereses pagados	(1,231,160)	(1,032,774)
Otros, neto	(102,819)	(612,524)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	538,073	(884,253)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipos	(1,864,522)	(1,157,373)
Efectivo entregado cuentas por cobrar largo plazo	(1,094,953)	(1,763,684)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipos	267,703	127,261
Aumento en inversiones permanentes	(3,960)	(20)
Pago por compra de activos no corrientes mantenidos para la venta	11,416	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,684,316)	(2,793,816)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones financieras a corto plazo	(845,837)	1,185,858
Efectivo recibido por pasivo a largo plazo	2,487,585	2,707,955
Dividendos pagados	-	(410,000)
Pago por desahucio	(50,855)	(32,598)
Efectivo (pagado) recibido de relacionadas	510,033	426,635
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,100,926	3,877,850
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(45,317)	199,781
Efectivo y equivalentes al inicio del año	261,493	61,712
Efectivo y equivalentes al final del año	216,176	261,493

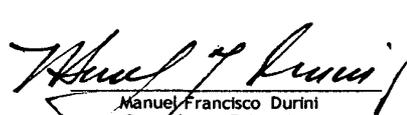

 Manuel Francisco Durini
 Presidente Ejecutivo


 Julio Sánchez
 Contador General

Ver políticas de contabilidad significativas
 y notas a los estados financieros

BOSQUES TROPICALES S.A. BOTROSA
CONCILIACIONES DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO
PROVISOT (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Resultado integral total	(745,342)	(518,503)
Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	865,358	1,056,323
Valor razonable activos biológicos	(125,483)	(71,334)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	262,321	103,114
Ajustes de provisión para jubilación patronal y desahucio	(25)	-
Bajas de propiedad, planta y equipos	155,754	428,058
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipos	(36,104)	6,363
Valor razonable de inversiones	195,966	(200,259)
Provisión para cuentas incobrables	3,829	2,424
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	(7,130)	-
Reversión provisión cuentas incobrables años anteriores	-	(47,304)
Provisión impuesto a la renta	289,759	271,251
Intereses implícitos	164,010	42,105
Impuesto diferido	44,234	(1,218,322)
Utilización activos biológicos	103,341	9,785
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados / no relacionados	398,898	(151,772)
Inventarios y gastos pagados por anticipado	(969,541)	823,012
Cuentas y documentos por pagar	242,538	(993,017)
Obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(304,310)	(426,177)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	538,073	(884,253)


Manuel Francisco Durini
Presidente Ejecutivo


Julio Sánchez
Contador General

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía efectuó un aumento de capital por 500,000, mediante la capitalización de las utilidades de 2009 por 180,000 y capital adicional por 320,000.

Al 31 de diciembre de 2010, La Compañía dio de baja las Tierras del sector conocido como el Pambilar, según Acuerdo Ministerial No. 038 de la Ministra del Ambiente, en el cual acuerdan declarar "Refugio de Vida Silvestre" e incorporar al Patrimonio Nacional de Áreas Protegidas del Estado por 428,058.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía incrementó sus inversiones permanentes mantenidas en su relacionada Servicios Provemundo S.A. por 3,878,000 mediante el aporte de propiedad, planta y equipo por 67,963, inversiones agroforestales por 2,009,037 y compensación de cuentas por cobrar a largo plazo por 1,801,000.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía el valor de sus propiedades, planta y equipo por 3,460,019 como resultado de la valoración realizada.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

ÍNDICE:

Notas	Pág.
1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.	8
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.	8
2.1 PERIODO CONTABLE.	8
2.2 BASES DE PREPARACIÓN.	9
2.3 PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES Y SU APLICACIÓN.	9
2.4 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN.	12
2.5 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES.	12
2.6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	12
2.7 ACTIVOS FINANCIEROS.	13
2.8 INVENTARIOS.	14
2.9 SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.	15
2.10 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	15
2.11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	16
2.12 ACTIVOS BIOLÓGICOS.	18
2.13 COSTOS POR INTERESES.	19
2.14 PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS.	19
2.15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	19
2.16 BAJA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.	20
2.17 PROVISIONES.	20
2.18 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	21
2.19 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.	22
2.20 CAPITAL SUSCRITO.	22
2.21 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	22
2.22 COSTOS DE VENTA.	23
2.23 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y DE VENTAS.	23
2.24 SEGMENTOS OPERACIONALES.	23
2.25 MEDIO AMBIENTE.	23
2.26 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.	24
2.27 CAMBIOS DE EN POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES.	24
2.28 RECLASIFICACIONES.	25
3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.	25
3.1 FACTORES DE RIESGO.	25
3.2 RIESGOS PROPIOS Y ESPECÍFICOS.	25
4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.	26
4.1 Vidas útiles y de deterioro de activos.	26
4.2 Litigios y otras contingencias.	26
5. DECLARACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS NIIF.	27
5.1 Bases de la transición a las NIIF.	27
5.1.1 Aplicación de NIIF 1.	27
5.1.2 Excepciones a la aplicación retroactiva de otras NIIF.	28
5.1.3 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía.	28
5.1.4 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y Principios Contables Generalmente Aceptados en Ecuador (NEC).	30
5.1.5 Ajustes al 01 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010.	30
5.1.6 Conciliación del Patrimonio neto al 01 de enero y al 31 de diciembre de 2010.	31
5.1.7 Conciliación de Resultados al 31 de diciembre de 2010.	32
5.1.8 Conciliación del Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2010.	33

5.1.9 Conciliación del Estado de Situación Financiera Clasificado al 01 de enero de 2010.	34
5.1.10 Conciliación del Estado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2010.	35
5.1.11 Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo por el Método Directo al 31 de diciembre de 2010.	36
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	38
7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.	39
8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS.	40
9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	41
10. PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES.	41
11. INVENTARIOS.	42
12. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.	42
13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	43
14. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS.	43
15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	44
16. ACTIVOS BIOLÓGICOS.	48
17. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.	48
18. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.	50
19. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.	51
20. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.	52
21. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.	55
22. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS.	56
23. ANTICIPOS DE CLIENTES.	56
24. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES.	56
25. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS.	61
26. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.	62
27. OTRAS PROVISIONES.	63
28. PASIVO DIFERIDO.	64
29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	64
30. IMPUESTOS DIFERIDOS.	68
31. CAPITAL.	71
32. RESERVA LEGAL	71
33. RESULTADOS ACUMULADOS.	72
34. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	72
35. COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN.	73
36. OTROS INGRESOS.	73
37. GASTOS DE VENTAS.	73
38. GASTOS ADMINISTRATIVOS.	74
39. GASTOS FINANCIEROS.	74
40. OTROS GASTOS.	74
41. GASTOS FORESTALES.	75
42. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.	75
43. CONTINGENCIAS.	77
44. CONTRATOS Y CONVENIOS.	77
45. GARANTÍAS.	78
46. SANCIONES.	79
47. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.	79
48. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.	81