



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

Boja 77 *46023*

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener *certeza razonable* de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$6,661,798 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04. O. ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. Durante los años y 2006 y 2005 la Compañía afectó a resultados US\$ 1,474,670 y US\$786,432 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fueron subvaluar la utilidad neta del año 2006 y 2005 en los referidos importes.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y no sobre una base consolidada. Los estados financieros individuales de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, que se adjuntan, muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para los años 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 2 de marzo de 2007.
7. 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 2006, se emite por separado.

Marzo 2, 2007
RNAE No. 193

Nancy Gavela / Socia
RNC - 21.874

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		305,129	131,583
Inversiones temporales		4,100	-
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	2,293,367	1,960,309
Inventarios	(Nota B)	2,027,200	1,997,330
Gastos pagados por anticipado	(Nota C)	157,938	110,553
Total activos corrientes		4,787,734	4,199,775
Propiedad, planta y equipo	(Nota D)	5,080,502	4,501,195
Inversiones forestales	(Nota E)	6,232,107	5,649,398
Inversiones permanentes	(Nota F)	1,595,000	995,640
Otros activos	(Nota G)	306,310	1,780,979
		18,001,653	17,126,987
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota H)	380,719	272,632
Cuentas por pagar	(Nota I)	1,034,224	964,528
Obligaciones con los trabajadores	(Nota J)	159,901	117,168
Impuesto a la renta	(Nota K)	40,601	44,643
Gastos acumulados por pagar		159,031	146,602
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota L)	214,068	-
Total pasivos corrientes		1,988,544	1,545,573
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	6,457,030	5,912,410
Jubilación patronal e indemnizaciones	(Nota M)	284,592	227,274
Valores recibidos en garantía	(Nota N)	-	500,000
Total pasivos		8,730,166	8,185,257
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota O)	8,000,000	8,000,000
Capital adicional	(Nota P)	2,482,359	2,482,359
Reserva legal	(Nota Q)	54,933	21,957
Pérdidas acumuladas	(Nota R)	(1,265,805)	(1,562,586)
Total patrimonio de los accionistas		9,271,487	8,941,730
		18,001,653	17,126,987

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ventas netas	17,145,890	16,146,762
Costo de ventas	13,046,770	12,775,724
Utilidad bruta en ventas	4,099,120	3,371,038
Gastos de administración y ventas	1,793,248	1,698,049
Utilidad en operación	2,305,872	1,672,989
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(635,406)	(633,559)
Diferencia en cambio	(1,474,850)	(786,432)
Otros egresos	(238,856)	(247,921)
Otros ingresos	478,956	147,227
	(1,870,156)	(1,520,685)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	435,716	152,304
Participación a trabajadores	(Nota J) 65,358	22,845
Impuesto a la renta	(Nota K) 40,601	44,643
Utilidad neta	329,757	84,816
Utilidad neta por acción	0.041	0.011
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	8,000,000	7,416,666

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial	8,000,000	7,000,000
Aumento de capital (Nota O)	-	1,000,000
Saldo final	8,000,000	8,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	2,482,359	2,482,359
Reserva legal		
Saldo inicial	21,957	13,475
Apropiación de utilidades	32,976	8,482
Saldo final	54,933	21,957
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,562,586)	(1,638,920)
Transferencia a reserva legal	(32,976)	(8,482)
Utilidad neta	329,757	84,816
Saldo final	(1,265,805)	(1,562,586)
Total patrimonio de los accionistas	9,271,487	8,941,730

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	16,757,841	15,720,306
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,085,201)	(15,665,021)
Impuesto a la renta pagado	(44,643)	-
Intereses pagados	(635,406)	(633,559)
Otros ingresos	235,486	147,227
Otros gastos	(238,857)	(247,921)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	1,989,220	(678,968)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por aumento de inversiones forestales	(582,709)	(133,497)
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(1,228,396)	(628,285)
Efectivo recibido en venta de inversiones permanentes	4,100	-
Aumento en inversiones permanentes	(359,990)	(97,692)
Efectivo pagado en inversiones temporales	(4,100)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,171,095)	(859,474)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por préstamos y sobregiros bancarios	108,087	(822,942)
Efectivo pagado por jubilación patronal e indemnizaciones	(11,354)	-
Efectivo recibido por aumento de capital	-	1,000,000
Efectivo recibido por pasivos a largo plazo neto de los valores en garantía liquidados	258,688	1,358,273
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	355,421	1,535,331
Aumento (disminución) neto de efectivo	173,546	(3,111)
Efectivo al inicio del año	131,583	134,694
Efectivo al final del año	305,129	131,583

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	329,757	84,816
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	649,089	642,104
Provisión para documentos y cuentas incobrables	10,349	10,400
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	84,580	51,072
Baja de propiedad, planta y equipo	-	576
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	-	3,069
Ajuste a propiedad, planta y equipo	-	36,824
Utilidad por actualización de valor patrimonial en inversiones permanentes	(241,923)	86,950
Amortización diferencial cambiario	1,474,669	786,432
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(1,547)	-
Provisión para obligación con los trabajadores e impuesto a la renta	105,959	67,488
Ajuste a jubilación patronal e indemnizaciones	(15,908)	(16,765)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(388,050)	(426,456)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(77,255)	(32,557)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	82,125	(1,968,249)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(22,625)	(4,672)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	1,989,220	(678,968)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía reclasificó de propiedad, planta y equipo a inventarios 115,951.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, fue constituida el 26 de abril de 1982, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la utilización de recursos forestales, la reforestación de áreas aptas para bosques; la fabricación y producción de chapa de madera, inclusive la chapa decorativa de tableros de madera contrachapada, tableros alistonados y productos afines.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos, actualización al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, la provisión por jubilación patronal e indemnizaciones y los pasivos para participación a trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, producto terminado, repuestos e insumos, incluyendo los productos en proceso se encuentran valorados a costos estándar a partir del 1 de noviembre de 2002 o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

EL costo se determina sobre la base de costos estándar y ajustado al cierre del ejercicio a costos reales. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. El costo de los inventarios no excede el valor de mercado.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios industriales	5%
Patios y lagunas	5%
Maquinaria e instalaciones	6.67%
Muebles y enseres	10%
Herramientas	10%
Equipo forestal	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación y oficina	33.33%, 20% y 10%

Inversiones forestales

Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, estos se encuentran valorados a costos históricos. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal la misma que es transferida a inventario en función de la porción corriente estimada.

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente diferencial cambiario e intangibles línea de chapa, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Las inversiones permanentes, sobre las cuales la Compañía no contó con el valor patrimonial, se encuentran registradas al valor nominal.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2006 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades (pérdidas) por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cientes	211,160	248,160
Compañías relacionadas (Nota T)	899,953	995,459
Funcionarios y empleados (1)	86,564	66,442
Retenciones en la fuente	151,854	158,455
Impuesto a la renta (Nota K)	19,523	19,523
Crédito tributario IVA	971,532	497,613
Otras	11,220	22,747
	2,351,806	2,008,399
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	58,439	48,090
	2,293,367	1,960,309

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	48,090	37,690
Provisión del año	10,349	10,400
Saldo final	58,439	48,090

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Productos terminados	217,616	129,344
Productos en proceso	424,233	561,125
Materia prima	607,585	515,626
Repuestos e insumos	777,766	744,936
Importaciones en tránsito	-	46,299
	<u>2,027,200</u>	<u>1,997,330</u>

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Seguros	110,531	98,028
Otros	47,407	12,525
	<u>157,938</u>	<u>110,553</u>

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos	262,006	262,011
Edificios industriales	2,771,980	2,678,021
Maquinaria e instalaciones	11,624,739	10,006,649
Equipo de oficina	165,168	60,080
Vehículos	100,524	54,569
Muebles y enseres	120,970	120,971
Equipos de computación	63,049	145,911
Herramientas	31,606	30,557
Obras en curso	44,387	597,263
Patios y lagunas	125,922	125,923
Equipo forestal	65,022	65,022
	<u>15,375,373</u>	<u>14,146,977</u>
Menos depreciación acumulada	<u>10,294,871</u>	<u>9,645,782</u>
	(1) 5,080,502	4,501,195

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	14,146,977	13,476,256
Compras	1,228,396	628,285
Bajas	-	(3,020)
Ajuste	-	(36,824)
Ventas	-	(33,671)
Transferencia de inventario repuestos	-	115,951
Saldo final	15,375,373	14,146,977
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	9,645,782	9,036,724
Gasto del año	649,089	642,104
Bajas	-	(2,444)
Ventas	-	(30,602)
Saldo final	10,294,871	9,645,782

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene hipotecados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota L, numeral (2)).

E. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Terrenos	(1)	4,398,180	3,837,754
Plantaciones		1,257,102	1,257,103
Otras inversiones		576,825	554,541
		6,232,107	5,649,398

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las inversiones forestales, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,649,398	5,515,901
Adiciones	582,709	133,497
Saldo final	6,232,107	5,649,398

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene en garantía terrenos, para garantizar obligaciones financieras, las mismas que están vigentes a la fecha (Ver Nota S, literal (a) y Nota L, numeral (2)).

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Banco del Pichincha (2)	- %	429,103	230,234	483,574	301,909
Setrafor Cía. Ltda.	50.000 %	552,076	118,253	562,648	555,917
Club La Unión (1) (2)	- %	-	-	1,719	1,719
Transportes Onix S.A.	50.000 %	2,037	2,000	2,000	2,000
Enchapes Decorativos S.A.					
ENDESA	2.708 %	134,094	234,708	379,559	134,095
Hidronanegal S.A. (1)	24.000 %	-	-	165,500	-
				1,595,000	995,640

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial	995,640	984,898
Compras	359,990	97,692
Ventas	(2,553)	-
Ajuste contra resultados (3)	241,923	(86,950)
Saldo final	1,595,000	995,640

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
 - (2) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no dispone de esta información.
 - (3) Durante el año 2006 y 2005, la Compañía procedió a reconocer el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, cuyos efectos se registraron en los resultados del ejercicio.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Diferencia en cambio Intangibles	(1)	6,661,798 8,324	6,661,798 8,324
		6,670,122	6,670,122
Menos amortización acumulada		6,363,812	4,889,143
		306,310	1,780,979

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización. La Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las inversiones forestales, fue como sigue:

	2006	2005
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	4,889,143	4,102,711
Gasto del año por diferencial cambiario	1,474,669	786,432
Saldo final	6,363,812	4,889,143

H. Préstamos y sobregiros bancarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Kléber Cordero:		
Préstamos al 8% de interés anual para el año 2006 y al 12% de interés anual para el año 2005, con vencimientos en diciembre de 2007 y marzo del 2006, respectivamente.	202,590	187,027
Alberto Kuri:		
Préstamos al 8% de interés anual para el año 2006 y al 10% de interés anual para el año 2005, con vencimiento en junio de 2007 y enero de 2006, respectivamente.	50,000	60,000
Myriam Barahona:		
Préstamos al 9% de interés anual para el año 2006 y 2005, con vencimiento en junio de 2007 y diciembre de 2006, respectivamente.	27,269	25,000
Sobregiros bancarios	100,860	605
	380,719	272,632

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Préstamos garantizados con pagarés firmados por el Representante Legal de la Compañía.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	388,940	538,269
Compañías relacionadas (Nota T)	329,720	198,541
Anticipos del exterior	175,207	100,000
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	36,095	32,378
Otras cuentas por pagar	70,754	57,591
Retenciones en la fuente e IVA	33,508	37,749
	<u>1,034,224</u>	<u>964,528</u>

J. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	94,323	98,995
Provisión del año	414,366	396,945
Pagos efectuados	(414,147)	(401,617)
Saldo final	<u>94,542</u>	<u>94,323</u>
Participación a trabajadores: (1)		
Saldo inicial	22,845	-
Provisión del año	65,358	22,845
Pagos efectuados	(22,844)	-
Saldo final	<u>65,359</u>	<u>22,845</u>
	<u>159,901</u>	<u>117,168</u>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	435,716	152,304
15% participación a trabajadores	65,357	22,846
Utilidad después de participación a trabajadores	370,359	129,458
Más gastos no deducibles	174,940	106,617
Menos ingresos exentos	(328,760)	(40,244)
Menos amortización de pérdidas	(54,135)	(17,260)
Base imponible	162,404	178,571
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	40,601	44,643

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	2,121,098	4,132,410
Procapital Finance Corp:		
Préstamos al 10.50% de interés anual, con vencimiento en noviembre y junio de 2010. (1)	1,550,000	1,780,000
Préstamo al 9% y 10.50% de interés anual, con vencimiento en enero de 2008 y enero, junio mayo de 2011. (1)	3,000,000	-
	6,671,098	5,912,410
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	214,068	-
	6,457,030	5,912,410

(*) Durante el año 2006 y 2005, la Compañía precanceló los vencimientos de la porción corriente del pasivo a largo plazo.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2006	2005
2007	-	662,754
2008	652,030	947,171
2009	2,762,500	3,719,985
2010	930,000	582,500
2011	2,112,500	-
	6,457,030	5,912,410

(1) Préstamos garantizados con pagarés firmados por el Representante Legal de la Compañía.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Préstamos garantizados con hipoteca abierta y prohibición de enajenar a favor del Banco del Pichincha C.A. de varios terrenos de propiedad de la Compañía y por un contrato de prenda industrial abierta sobre maquinaria de la planta industrial de la Compañía ubicadas en Quinindé (Ver Nota D, numeral (1)).

Adicionalmente, este préstamo está garantizado con el fideicomiso Fideicomiso Mercantil Endesa - Botrosa 001, que sirve como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas o por contraer por las deudoras con el Banco del Pichincha C.A. (Nota S, literal (a)).

M. Jubilación patronal e indemnizaciones

El movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones, fue como sigue:

	2006	2005
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	214,959	181,177
Provisión del año	67,290	33,782
Saldo final	282,249	214,959
Indemnizaciones:		
Saldo inicial	12,315	17,668
Provisión del año	17,290	17,290
Pagos efectuados	(11,354)	(5,878)
Ajuste	(15,908)	(16,765)
Saldo final	2,343	12,315
	284,592	227,274

N. Valores recibidos en garantía

Corresponden a valores entregados en garantía, los cuales serán liquidados una vez que las relaciones de negocios con la Compañía se hayan terminado, estos valores no generan ningún tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2006, la relación de negocios se ha liquidado con la cancelación respectiva de los valores recibidos en garantía.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- O. Capital social** Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, está constituido por 8,000,000 de acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de 1 dólar cada una respectivamente.
- Con fecha 21 de abril de 2005 mediante escritura pública inscrita en el registro de la propiedad del cantón Latacunga con fecha 25 de julio de 2005, la Compañía aumentó su capital social, mediante aportes en efectivo de los accionistas por 1,000,000.
- P. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- Q. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- R. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Garantías

(a) Fideicomiso Mercantil Endesa - Botrosa 001

Mediante escritura pública de fecha 15 de diciembre de 2002 las Compañías Enchapes Decorativos S.A. y Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, el Banco del Pichincha C.A. y Fideval S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Endesa - Botrosa 001, terrenos y vuelo forestal de su propiedad a título de comodato precario, que sirva como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas o por contraer por las deudoras, con el Banco del Pichincha C.A. y cuya vigencia se entenderá hasta la total cancelación de las obligaciones que las constituyentes mantengan para con el Banco. (Ver Nota E, numeral (1) y Nota L, numeral (2)).

(b) Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía "Pitzara - Forestal".

Mediante escritura pública de fecha 25 de junio de 2003 las compañías: Enchapes Decorativos S.A., Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, Enlacefondos S.A. suscriben el contrato de constitución de un fideicomiso mercantil de garantía y administración, en el cual los constituyentes transfieren al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil Pizará - Forestal, inmuebles de su propiedad, que sirva como garantía y segunda fuente de pago, a favor de los beneficiarios acreedores designados y tendrá la duración necesaria para dar cumplimiento a las finalidades que por el se establecen, sin sobrepasar el límite establecido en la Ley de Mercado de Valores. A esta fecha no existen beneficiarios acreedores asignados para este fideicomiso.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

T. **Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Empresa Durini Industrial de Madera C.A. EDIMCA	767,553	687,736
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	-	300,000
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	131,235	-
Efocol S.A.	1,165	-
Transportes Onix S.A.	-	7,723
	899,953	995,459
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	-	52,437
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	123,527	44,801
Blue Star	162,782	58,952
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	21,670	26,782
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA	21,231	1,795
Efocol S.A.	-	459
Empresa Durini Industrial de Madera C.A. EDIMCA	510	13,315
	329,720	198,541
Pasivos a largo plazo: (Nota L)		
Empresa Durini Industrial de Madera C.A. - Edimca	48,750	65,000

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ventas:		
Blue Star	-	11,558,852
Empresa Durini Industrial de Madera C.A. EDIMCA	-	3,855,225
Enchapes Decorativos S.A. ENDESA	-	481,541
	-	15,895,618
Compras:		
Materia prima		
Servicios y Trabajos Forestales "Setrafor Cía. Ltda."	4,809,343	4,964,944

U. Contratos

Convenio de Autorización de Tránsito y Construcción de vía.

Con fecha 2 de enero de 2003, la Compañía Bosques Tropicales S.A. BOTROSA, otorga una autorización a Servicios y Trabajos Forestales Setrafor Cía. Ltda., para que construya un camino en tierras de Botrosa; camino que le permitirá a Setrafor, en un futuro, explotar madera en tierras de Enchapes Decorativos S.A. ENDESA, de acuerdo al contrato que mantienen suscrito dichas compañías. Botrosa no cobrará ningún valor a Setrafor por concepto de la autorización otorgada para la construcción del camino mencionado anteriormente, tampoco por el uso del mismo, entre otras cláusulas. No tiene fecha de vigencia.

Bosques Tropicales S.A. BOTROSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

V. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

W. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 2 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
