

**CERRO VERDE FORESTAL S.A.
(BIGFOREST)**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Cerro Verde S.A. (BIGFOREST):

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cerro Verde S.A. (BIGFOREST) que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

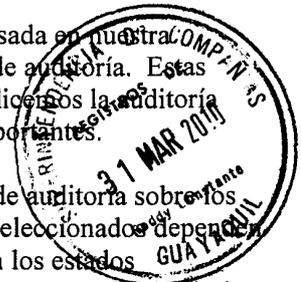
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cerro Verde S.A. (BIGFOREST) al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de octubre del 2005, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2025, fecha estimada de corte de la madera.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 24, 2010

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		2,048	24,403
Inversiones	3, 7	213,392	207,760
Cuentas por cobrar		<u>10,523</u>	<u>5,975</u>
Total activos corrientes		<u>225,963</u>	<u>238,138</u>
PROPIEDADES:			
Terrenos	4	217,013	217,013
Plantaciones	8	213,164	170,471
Instalaciones, equipos y herramientas		<u>2,069</u>	<u>2,069</u>
Total		<u>432,246</u>	<u>389,553</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(524)</u>	<u>(394)</u>
Propiedades, neto		<u>431,722</u>	<u>389,159</u>
TOTAL		<u>657,685</u>	<u>627,297</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

CUENTAS POR PAGAR		<u>32,809</u>	<u>5,742</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	6	100,000	100,000
Aportes para futuro aumento de capital		529,224	525,379
Reserva legal		1,961	1,464
Resultados acumulados		<u>(6,309)</u>	<u>(5,288)</u>
Total del Patrimonio		<u>624,876</u>	<u>621,555</u>
TOTAL		<u>657,685</u>	<u>627,297</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

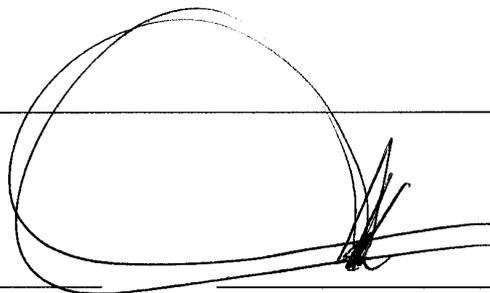
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados en inversiones		20,345	20,099
Otros ingresos	8		<u>3,353</u>
Total		<u>20,345</u>	<u>23,452</u>
GASTOS:			
Gastos administrativos		4,138	7,181
Honorarios profesionales	8	10,328	9,610
Comisiones pagadas	8	771	460
Servicios bancarios		<u>139</u>	<u>97</u>
Total		<u>15,376</u>	<u>17,348</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,969	6,104
IMPUESTO A LA RENTA	5	—	—
UTILIDAD NETA		<u>4,969</u>	<u>6,104</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

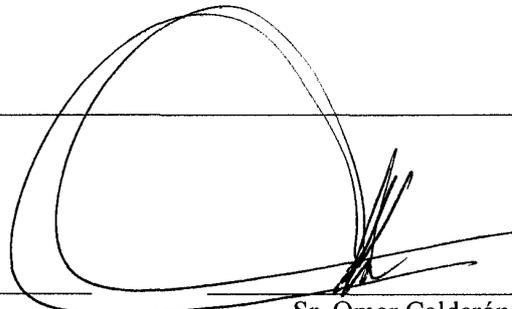
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuro <u>Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	100,000	521,100	854	(4,670)	617,284
Utilidad neta				6,104	6,104
Apropiaciones		4,279	610	(4,889)	
Dividendos declarados	_____	_____	_____	(1,833)	(1,833)
DICIEMBRE 31, 2008	100,000	525,379	1,464	(5,288)	621,555
Utilidad neta				4,969	4,969
Apropiaciones		3,845	497	(4,342)	
Dividendos declarados	_____	_____	_____	(1,648)	(1,648)
DICIEMBRE 31, 2009	<u>100,000</u>	<u>529,224</u>	<u>1,961</u>	<u>(6,309)</u>	<u>624,876</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(15,379)	(16,029)
Intereses recibidos	15,797	22,131
Impuesto a la renta		(4,361)
Otros ingresos	<u> </u>	<u>2,314</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>418</u>	<u>4,055</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Costos y gastos de mantenimiento de plantaciones capitalizados	(42,563)	(47,260)
Liquidación de inversiones	<u>21,990</u>	<u>19,155</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(20,573)</u>	<u>(28,105)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados, neto	<u>(2,200)</u>	<u>(387)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,200)</u>	<u>(387)</u>
CAJA Y BANCO		
Disminución del año	(22,355)	(24,437)
Inicio del año	<u>24,403</u>	<u>48,840</u>
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL AÑO	<u>2,048</u>	<u>24,403</u>

(Continúa...)

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

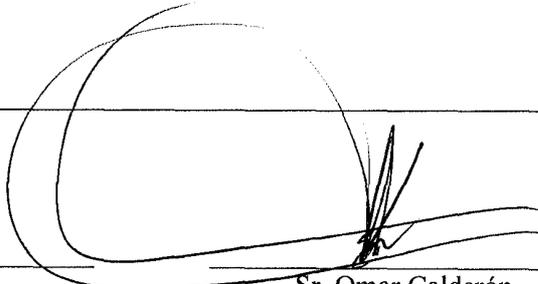
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,969	6,104
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(4,548)	993
Cuentas por pagar	(3)	403
Impuesto a la renta	—	(3,445)
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>418</u>	 <u>4,055</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Cerro Verde S.A. (BIGFOREST) fue constituida en Ecuador en abril del 2005, la actividad principal de la Compañía es la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización. En abril 28 del 2006 se registró en el Mercado de Valores como emisor de acciones según Resolución No. 2006-2-01-000278.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de octubre del 2005, se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca. El proyecto consiste en la siembra de plantas de Teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos en el sector Papagayo en el cantón Balzar y en el sector El Bombón del cantón Palenque con una superficie total de 165 hectáreas de las cuales 139 hectáreas se encuentran sembradas. La cosecha de teca tiene un plazo aproximado de 20 años a partir de la siembra.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$620,000, principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía cotiza sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones - Incluyen títulos valores a corto y largo plazo, estos últimos no obstante a su vencimiento se consideran como corrientes ya que la administración tiene la intención de realizarlos en base a sus necesidades de liquidez. Están registradas al costo de adquisición, que no exceden a su valor de realización.

Propiedades – Incluyen principalmente el terreno cultivado y costos y gastos para la adquisición de las plantas de teca que serán amortizados a partir de la primera cosecha.

Los gastos de mantenimiento de la plantación son contabilizados en esta cuenta.

Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones, registrados mensualmente en resultados, en base al método del devengado.

Gastos - Comprende los gastos administrativos no relacionados con la plantación.

3. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Derechos fiduciarios con Acrobussiness Inc. Nota 7	72,621	
Pagaré de Klystron S.A con interés del 12% anual y vencimiento enero 2011 para el año 2009 en abril del 2009 para el año 2008	65,000	102,025
Obligaciones emitidas por Corporación Samborondón S.A. y rendimiento de acuerdo con la tasa pasiva referencial más 3% y vencimiento en abril del 2012	45,833	
Obligaciones emitidas por Incable S.A. con interés del 8.50% anual y vencimiento en enero del 2012	12,500	17,500
Titularización emitida por Fadesa S.A. con interés del 8.50% anual y vencimiento en octubre del 2012	7,500	40,000
Obligaciones emitidas por Corporación Samborondón S.A. con interés del 7% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta enero del 2009.		16,667
Papel Comercial Clase A obligación al portador con Mondeus S.A. con interés del 8% anual y vencimiento en febrero del 2009		14,150
Títulos emitidos por el Banco Territorial con interés del 8% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2009		6,668
Obligaciones con Casa Tosi S.A con interés del 8% anual y vencimiento en el 2010		5,000
Obligaciones con la Cía. Dipac S.A. con interés de acuerdo Con la tasa pasiva referencial más 3% y vencimiento en julio 2013	4,688	
Titularización emitida por "Resnorte" Burger King con interés del 10% anual y vencimiento en octubre del 2016	3,500	4,000
Otras	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total	<u>213,392</u>	<u>207,760</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo inicial	389,159	341,899
Capitalización de costos y gastos	42,693	47,390
Depreciación	<u>(130)</u>	<u>(130)</u>
Saldo al final del año	<u>431,722</u>	<u>389,159</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa adquisición de terrenos con una superficie total de 165 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$217,013.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca y son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Mantenimiento de plantaciones	81,881	59,118
Viveros y siembra	34,030	34,030
Transporte, nota 8	77,400	57,600
Jornales	19,329	19,329
Depreciación	<u>524</u>	<u>394</u>
Total	<u>213,164</u>	<u>170,471</u>

5. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	4,969	6,104
Ingresos exentos	(18,556)	(7,008)
Gastos vinculados con rentas exentas	1,189	649
Gastos no deducibles	<u>396</u>	<u>171</u>
Pérdida tributaria	<u>(12,002)</u>	<u>(84)</u>

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido por 100,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Aportes para Futuro Aumento de Capital - Representa valores aportados por los accionistas de la Compañía.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Dividendos- Corresponden a dividendos declarados por la administración a favor de sus accionistas, las cuales se reclasifican a cuentas por pagar hasta el momento de su pago efectivo.

7. COMPRAVENTA DE DERECHOS FIDUCIARIOS CON PACTO DE RECOMPRA

La Compañía Acrobusiness Inc. y Cerro Verde S.A. (BIGFOREST) celebraron con fecha 16 de diciembre del 2009, el contrato de compraventa de derechos fiduciarios con pacto de recompra, mediante el cual Acrobusiness cede el 4.3857% de sus derechos como Constituyente Generador del Fideicomiso Mercantil Alborada Mall Center sobre los Flujos Valor Mensual de Concesión, a Cerro Verde S.A. (BIGFOREST) pagando por dichos derechos el valor pactado de US\$ 72,621, y como precio de recompra de US\$ 107,822 pagaderos en veintinueve meses a partir de la suscripción del contrato. Ver nota 3.

8. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones, nota 3</u>		
Acciones de Ecowood S.A.	1,750	1,750
<u>Plantaciones, nota 4</u>		
LU Trading S. A.	19,800	19,800
Accionista	2,147	4,185
Agromáster S.A	3,292	1,826
Ecowood S.A	753	1,177
<u>Gastos:</u>		
<u>Honorarios profesionales:</u>		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	2,509	2,419
Freemarket S.A	1,008	1,008

... Diciembre 31...
2009 2008
 (U.S. dólares)

<u>Otros ingresos</u>		
El Tecal C.A.		273
 <u>Comisiones pagadas</u>		
Albi3n Casa de Valores S.A.	438	241

9. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta informaci3n relacionada con el porcentaje de variaci3n en los 3ndices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variaci3n</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opini3n de la Administraci3n pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.