

CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST)

**Estados Financieros por el
Período de 7 meses y 16 días terminados
el 31 de Diciembre del 2005
e Informe de los Auditores Independientes**

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tucán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST):

Hemos auditado el balance general adjunto de CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el periodo de 7 meses y 19 días terminados el 31 de diciembre del 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST) al 31 de diciembre del 2005 los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el periodo de 7 meses y 19 días terminados el 31 de diciembre del 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de octubre del 2005, inició el proceso de preparación del terreno para la siembra de plantas de teca, 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 de corte de la madera.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 20, 2006

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de efectivo	3 y 8	34,581
Inversiones	4 y 8	327,436
Otras cuentas por cobrar e impuestos anticipados		125
Total activos corrientes		<u>362,142</u>

PROPIEDADES:

Terrenos	5	217,013
Plantaciones		31,626
Instalaciones, equipos y herramientas		1,615
Total		250,254
Menos depreciación acumulado		(7)
Propiedades, neto		<u>250,247</u>

TOTAL 612,389

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR 32

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	6	100,000
Aportes para futuro aumento de capital	7	520,000
Déficit Acumulado		(7,643)
Patrimonio de los accionistas		<u>612,357</u>

TOTAL 612,389

Ver notas a los estados financieros

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 19 DIAS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

INGRESOS:

Intereses ganados en inversiones 403

GASTOS:

Honorarios profesionales	1,778
Gastos administrativos	5,649
Servicios bancarios	220
Otros	399
Total Gastos	<u>8,046</u>

PERDIDA (7,643)

Ver notas a los estados financieros

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 19 DIAS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital <u>Social</u>	Aportes para Futuro aumento <u>de Capital</u>	Déficit	Total
Capital social	100,000			100,000
Pérdida			(7,643)	(7,643)
Aportes	_____	<u>520,000</u>	_____	<u>520,000</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>100,000</u>	<u>520,000</u>	(7,643)	<u>612,357</u>

Ver notas a los estados financieros

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 19 DIAS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pagado a proveedores	(8,014)
Intereses ganados	278
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7,736)</u>

FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Propiedades	(218,628)
Costos y gastos para preparación de tierra	(31,626)
Inversiones	<u>(327,429)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(577,683)</u>

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes de accionistas	620,000
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>620,000</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO 34,581

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida	<u>(7,643)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(125)
Cuentas por pagar	<u>32</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(7,736)</u>

Ver notas a los estados financieros

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 19 DIAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST) fue constituida en Ecuador e inició sus actividades en abril del 2005 en la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización.

Al 31 de diciembre del 2005, 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 164.34 hectáreas de las cuales 139 hectáreas están aptas para la siembra de teca. La cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$620,000 utilizados principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera en un plazo de 20 años.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversiones - Están registradas al costo de adquisición, que no exceden a su valor nominal.

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

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.

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

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2005 representa principalmente inversión por US\$20,000 en una compañía relacionada con vencimiento a 44 días que generan una tasa de interés del 12% anual y efectivo por U\$14,537.

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

(en U.S. dólares)

Acciones de la Compañía Meriza S.A.	162,500
Acciones de la Compañía El Tecal S.A.	162,496
Bonos de Gobierno	<u>2,440</u>
Total	<u>327,436</u>

Al 31 de diciembre del 2005, acciones representa compra a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil de 8,125 acciones de la Compañía MERIZA S.A. y 10,156 acciones de la Compañía EL TECAL a un precio de US\$20 y US\$16 cada acción respectivamente, manteniendo una participación patrimonial en dichas Compañía del 10.16% y del 11.28%, respectivamente. Dichas compras se las realizó siguiendo la normativa de demanda.

MERIZA S. A. inició su proceso de Oferta Pública Secundaria el 12 de agosto del 2002 a un precio de US\$12 y su cotización se incrementó luego de la finalización del proceso, con una variación de precio de 66.67% anual al 31 de diciembre del 2005. EL TECAL S. A. inició su proceso de Oferta Pública Secundaria el 26 de abril del 2004 a un precio de US\$12 y su cotización se incrementó luego de la finalización del proceso, con una variación de precio de 33.33% anual al 31 de diciembre del 2005. Para ambas compañías los promotores proyectaron un retorno compuesto del 15% anual, basado en un precio inicial de oferta de US\$12 cada acción.

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

(en U.S. dólares)

Adquisiciones	218,628
Capitalización de costos y gastos	31,626
Depreciación	<u>(7)</u>
Saldo al final del año	<u>250,247</u>

Terrenos. - Al 31 de diciembre del 2005, representa adquisición de terrenos con una superficie total de 164.34 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$217,013. De los cuales 63.73 Hs. están localizados en el sector Papagayo ubicada en el cantón Balzar, provincia del Guayas y 100.61 Hs. están localizados en el sector El Bombón en el cantón Palenque de la provincia de Los Ríos.

Plantaciones. - Al 31 de diciembre del 2005, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca y son:

(en U.S. dólares)

Semillas y siembra	25,654
Combustibles y peajes	4,000
Estudio y preparación de terreno	<u>1,972</u>
Total plantaciones	<u>31,626</u>

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, está constituido por 100,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

7. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2005, representa valores aportados en efectivo por los accionistas de la compañía.

8. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2005, se desglosan como sigue:

(en U.S. dólares)

Caja y equivalente de efectivo	
Cartera de Klystron S.A. menor a 44 días	<u>20,000</u>
Inversiones	
Acciones de Meriza S.A.	162,500
Acciones de El Tecal S.A.	<u>162,496</u>
Total	<u>324,996</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
