

CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST)

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cerro Verde S.A. (BIGFOREST) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 15, 2008



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

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y equivalentes de efectivo | | 48,840 | 9,782 |
| Inversiones | 4, 8 | 226,915 | 306,915 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | <u>3,522</u> | <u>3,852</u> |
| Total activos corrientes | | <u>279,277</u> | <u>320,549</u> |
| PROPIEDADES: | | | |
| Terrenos | 5 | 217,013 | 217,013 |
| Plantaciones | 8 | 123,081 | 74,588 |
| Instalaciones, equipos y herramientas | | <u>2,069</u> | <u>2,069</u> |
| Total | | 342,163 | 293,670 |
| Menos depreciación acumulado | | <u>(264)</u> | <u>(133)</u> |
| Propiedades, neto | | <u>341,899</u> | <u>293,537</u> |
| OTROS ACTIVOS | | <u>804</u> | <u>1,968</u> |
| TOTAL | | <u>621,980</u> | <u>616,054</u> |

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| | | | |
|--|--|----------------|----------------|
| CUENTA POR PAGAR | | <u>4,696</u> | <u>5,092</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | | 100,000 | 100,000 |
| Aportes para futuro aumento de capital | | 521,100 | 520,000 |
| Reserva legal | | 854 | 175 |
| Déficit acumulado | | <u>(4,670)</u> | <u>(9,213)</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>617,284</u> | <u>610,962</u> |
| TOTAL | | <u>621,980</u> | <u>616,054</u> |

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

| | Notas | 2007 | 2006 |
|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| INGRESOS: | | | |
| Intereses ganados en inversiones | | 26,262 | 13,042 |
| Dividendos ganados | | | 11,857 |
| Otros ingresos | 8 | <u>1,120</u> | <u>130</u> |
| Total | | <u>27,382</u> | <u>25,029</u> |
| GASTOS: | | | |
| Gastos administrativos | | 11,240 | 12,811 |
| Honorarios profesionales | 8 | 7,510 | 8,424 |
| Comisiones pagadas | | 18 | 1,514 |
| Servicios bancarios | | <u>211</u> | <u>148</u> |
| Total | | <u>18,979</u> | <u>22,897</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 8,403 | 2,132 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 6 | <u>1,610</u> | <u>387</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>6,793</u> | <u>1,745</u> |



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Aportes para Futuro Aumento de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Déficit Acumulado</u> | <u>Total</u> |
|--------------------|-----------------------|---|----------------------|--------------------------|----------------|
| ENERO 1, 2006 | 100,000 | 520,000 | | (7,643) | 612,357 |
| Utilidad neta | | | | 1,745 | 1,745 |
| Apropiaciones | | | 175 | (175) | |
| Dividendos pagados | — | — | — | (3,140) | (3,140) |
| DICIEMBRE 31, 2006 | 100,000 | 520,000 | 175 | (9,213) | 610,962 |
| Utilidad neta | | | | 6,793 | 6,793 |
| Apropiaciones | | 1,100 | 679 | (1,779) | |
| Dividendos pagados | — | — | — | (471) | (471) |
| DICIEMBRE 31, 2007 | <u>100,000</u> | <u>521,100</u> | <u>854</u> | <u>(4,670)</u> | <u>617,284</u> |



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

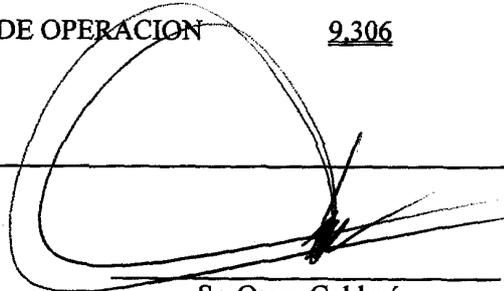
Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|----------------|-----------------|
| FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Pagado a proveedores | (17,713) | (18,225) |
| D dividendos recibidos | 1,120 | 9,445 |
| Intereses recibidos | 26,592 | 11,857 |
| Impuesto a la renta | (693) | |
| Adquisición de seguro | | (1,968) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>9,306</u> | <u>1,109</u> |
| FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Incremento en documentos por cobrar | | 20,521 |
| Adquisición de propiedades | | (42,835) |
| Costos y gastos de mantenimiento de plantaciones capitalizados | (48,362) | |
| Liquidación de inversiones | <u>80,000</u> | |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>31,638</u> | <u>(22,769)</u> |
| FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Dividendos pagados | (1,886) | (3,139) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,886)</u> | <u>(3,139)</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO | | |
| Aumento (Disminución) del año | 39,058 | (24,799) |
| Inicio del año | <u>9,782</u> | <u>34,581</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u>48,840</u> | <u>9,782</u> |
| CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| Utilidad neta | <u>6,793</u> | <u>1,745</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas y documentos por cobrar | 330 | (3,727) |
| Amortización | 1,165 | |
| Otros activos | | (1,968) |
| Cuentas por pagar | 101 | 4,672 |
| Impuesto a la renta por pagar | <u>917</u> | <u>387</u> |
| EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>9,306</u> | <u>1,109</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

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 2007 y 2006, 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 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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 Equivalentes de Efectivo - 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 de realización.

Propiedades - Incluyen principalmente el terreno cultivado y otros 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 en el futuro serán 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. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2005 | 3 |
| 2006 | 3 |
| 2007 | 3 |

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|---|---------------------|----------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Obligaciones emitidas por Corporación Samborondón S.A. con interés del 7% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta enero del 2009 | 83,334 | 150,000 |
| Compra de cartera del Fideicomiso Electrofácil con interés del 12% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta abril del 2007 | | 74,025 |
| Títulos emitidos por el Banco Territorial con interés del 8% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta mayo del 2009 | 18,333 | 25,000 |
| Pagaré con Klystron S.A con interés del 12% anual y vencimiento en abril y mayo del 2008 | 79,025 | |
| Pagaré emitido por Seguros Porvenir S.A con interés del 12% anual con vencimiento hasta marzo del 2008 para el 2007, y en febrero del 2007 para el año 2006 | 35,200 | 35,200 |
| Obligaciones con Casa Tosi S.A con interés del 8% anual y vencimiento en el 2010 | 8,333 | |
| Pagaré con terceros, con interés del 12% anual con vencimiento en agosto del 2007 | | 20,000 |
| Otras | <u>2,690</u> | <u>2,690</u> |
| Total | <u>226,915</u> | <u>306,915</u> |



Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Otras inversiones están conformadas por acciones con Ecoowood S.A por US\$ 1,750 y bono del Tesoro con el Gobierno Ecuatoriano con interés del 10% anual y vencimiento en el 2030.

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Saldo inicial | 293,537 | 250,247 |
| Capitalización de costos y gastos | 48,626 | 43,218 |
| Adquisiciones | | 454 |
| Ventas | | (255) |
| Depreciación | <u>(264)</u> | <u>(127)</u> |
| Saldo al final del año | <u>341,899</u> | <u>293,537</u> |

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

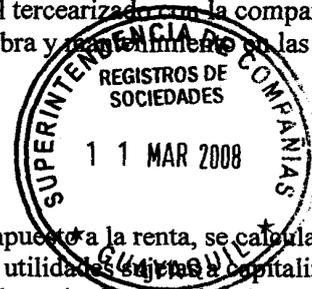
Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca y son:

| | ... Diciembre 31... | |
|-------------------------------|---------------------|---------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| Viveros y siembra | 34,030 | 34,030 |
| Transporte, nota 9 | 37,800 | 18,000 |
| Mantenimiento de plantaciones | 37,596 | 22,425 |
| Jornales | 13,391 | |
| Depreciación | <u>264</u> | <u>133</u> |
| Total | <u>123,081</u> | <u>74,588</u> |

Al 31 de diciembre del 2007, jornales, corresponde a personal tercerizado con la compañía Servitersa S.A. desde febrero del 2007, quienes realizan labores de siembra y mantenimiento en las plantaciones de teca.

6. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 2007 y 2006, el impuesto a la renta es como sigue:



| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|----------------|--------------|
| | (U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros | 8,403 | 2,132 |
| Ingresos exentos | | (130) |
| Gastos no deducibles | 186 | 61 |
| Amortización de pérdidas tributarias | <u>(2,147)</u> | <u>(516)</u> |
| Utilidad gravable | <u>6,442</u> | <u>1,547</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | 1,610 | 387 |
| Tasa efectiva | <u>19%</u> | <u>18%</u> |

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, está constituido por 100,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

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.

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

8. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|-------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (U.S. dólares) | |
| <u>Inversiones:</u> | | |
| Acciones de Ecowood S.A. | 1,750 | 1,750 |
| Compra de cartera con Electrofácil | | 74,025 |
| Pagarés de Klyston S.A | 79,025 | |
| <u>Mantenimiento de Teca</u> | | |
| Agromáster S.A | 4,925 | |
| Ecowood S.A | 544 | |
| <u>Servicios de transporte:</u> | | |
| LU Trading S. A. | 19,800 | 18,000 |



... Diciembre 31...
2007 2006
(U.S. dólares)

Honorarios profesionales

| | | |
|-----------------------------|-------|-------|
| Auditing & Taxes Cía. Ltda. | 2,419 | 2,236 |
| Freemarket S.A | 1,008 | 1,008 |

Ingresos por reembolso de Gastos

| | | |
|-------------------------|-----|--|
| La Reserva Forestal S.A | 560 | |
| La Campiña Forestal S.A | 560 | |

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 15 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

