

CERRO VERDE S.A. (BIGFOREST)

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
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 2008 y 2007 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.

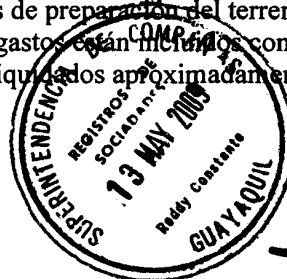
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base 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 2008 y 2007, 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 16, 2009



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		24,403	48,840
Inversiones	4, 8	207,760	226,915
Cuentas por cobrar		<u>5,975</u>	<u>3,522</u>
Total activos corrientes		<u>238,138</u>	<u>279,277</u>
PROPIEDADES:			
Terrenos	5	217,013	217,013
Plantaciones	8	170,471	123,081
Instalaciones, equipos y herramientas		<u>2,069</u>	<u>2,069</u>
Total		389,553	342,163
Menos depreciación acumulada		<u>(394)</u>	<u>(264)</u>
Propiedades, neto		<u>389,159</u>	<u>341,899</u>
OTROS ACTIVOS		<u> </u>	<u>804</u>
TOTAL		<u>627,297</u>	<u>621,980</u>

**PASIVO Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

CUENTA POR PAGAR		<u>5,742</u>	<u>4,696</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	100,000	100,000
Aportes para futuro aumento de capital		525,379	521,100
Reserva legal		1,464	854
Resultados acumulados		<u>(5,288)</u>	<u>(4,670)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>621,555</u>	<u>617,284</u>
TOTAL		<u>627,297</u>	<u>621,980</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 2008 Y 2007**

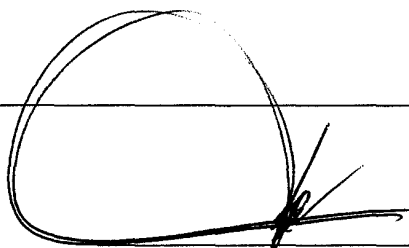
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados en inversiones		20,099	26,262
Otros ingresos	8	<u>3,353</u>	<u>1,120</u>
Total		<u>23,452</u>	<u>27,382</u>
GASTOS:			
Gastos administrativos		7,181	11,240
Honorarios profesionales	8	9,610	7,510
Comisiones pagadas	8	460	18
Servicios bancarios		<u>97</u>	<u>211</u>
Total		<u>17,348</u>	<u>18,979</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,104	8,403
IMPUESTO A LA RENTA	6	—	<u>1,610</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,104</u>	<u>6,793</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 2008 Y 2007**

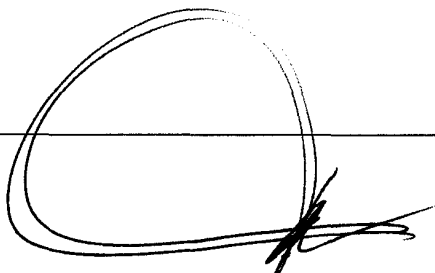
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	100,000	520,000	175	(9,213)	610,962
Utilidad neta				6,793	6,793
Apropiaciones		1,100	679	(1,779)	
Dividendos	_____	_____	_____	(471)	(471)
Diciembre 31, 2007	100,000	521,100	854	(4,670)	617,284
Utilidad neta				6,104	6,104
Apropiaciones		4,279	610	(4,889)	
Dividendos	_____	_____	_____	(1,833)	(1,833)
Diciembre 31, 2008	<u>100,000</u>	<u>525,379</u>	<u>1,464</u>	<u>(5,288)</u>	<u>621,555</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

CERRO VERDE FORESTAL S.A. (BIGFOREST)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(16,029)	(17,713)
Dividendos recibidos		1,120
Intereses recibidos	22,131	26,592
Impuesto a la renta	(4,361)	(693)
Otros ingresos	<u>2,314</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,055</u>	<u>9,306</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Costos y gastos de mantenimiento de plantaciones capitalizados	(47,260)	(48,362)
Liquidación de inversiones	<u>19,155</u>	<u>80,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(28,105)</u>	<u>31,638</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos	(387)	(1,886)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(387)</u>	<u>(1,886)</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento (Disminución) del año	(24,437)	39,058
Inicio del año	<u>48,840</u>	<u>9,782</u>
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>24,403</u>	<u>48,840</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>6,104</u>	<u>6,793</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	993	330
Amortización		1,165
Cuentas por pagar	403	101
Impuesto a la renta	<u>(3,445)</u>	<u>917</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,055</u>	<u>9,306</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 2008 Y 2007

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 2008 y 2007, 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 son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son 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:

Inversiones - 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 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 2008. 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>
2006	3
2007	3
2008	9

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Pagaré de Klystron S.A con interés del 12% anual y vencimiento en abril del 2009 para el año 2008, y en abril y mayo del 2008 para el año 2007	102,025	79,025
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	83,334
Títulos emitidos por el Banco Territorial con interés del 8% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta septiembre del 2009	6,668	18,333
Pagaré emitido por Seguros Porvenir S.A con interés del 12% anual con vencimiento hasta marzo del 2008 para el 2007		35,200
Obligaciones emitidas por Incable S.A. con interés del 8.50% anual y vencimiento en enero del 2012	17,500	
Titularización emitida por “ Resnorte” Burger King con interés del 10% anual y vencimiento en octubre del 2016	4,000	
Titularización emitida por Fadesa S.A. con interés del 8.50% anual y vencimiento en octubre del 2012	40,000	
PASAN:		

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:		
Obligaciones con Casa Tosi S.A con interés del 8% anual y vencimiento en el 2010	5,000	8,333
Papel Comercial Clase A obligación al portador con Mondeus S.A. con interés del 8% anual y vencimiento en febrero del 2009	14,150	
Otras	<u>1,750</u>	<u>2,690</u>
Total	<u>207,760</u>	<u>226,915</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo inicial	341,899	293,537
Capitalización de costos y gastos	47,390	48,626
Depreciación	<u>(130)</u>	<u>(264)</u>
Saldo al final del año	<u>389,159</u>	<u>341,899</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca y son:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Viveros y siembra	34,030	34,030
Transporte, nota 8	57,600	37,800
Mantenimiento de plantaciones	59,118	37,596
Jornales	19,329	13,391
Depreciación	<u>394</u>	<u>264</u>
Total	<u>170,471</u>	<u>123,081</u>

Al 31 de diciembre del 2008, jornales, corresponde a personal tercerizado con la compañía Servitersa S.A. hasta abril del 2008, quienes realizaban labores de mantenimiento en las plantaciones de teca. Desde mayo del 2008 los servicios de mantenimiento de sembríos son realizados por la Compañía Lojenar S.A.

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 2008 y 2007, el impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	6,104	8,403
Ingresos exentos	(7,008)	
Gastos vinculados con rentas exentas	649	
Gastos no deducibles	171	186
Amortización de perdidas tributarias		(2,147)
Utilidad gravable	<u>84</u>	<u>6,442</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados		1,610
Tasa efectiva		<u>19%</u>

Ingresos exentos.- Corresponden principalmente a intereses ganados por inversiones negociadas a través de la bolsas de valores del país.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 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, los cuales se reclasifican a cuentas por pagar hasta el momento de su pago efectivo.

8. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones:</u>		
Acciones de Ecowood S.A.	1,750	1,750
Pagarés de Klystron S.A		79,025
<u>Plantaciones:</u>		
<u>Mantenimiento de Teca</u>		
Agromáster S.A	1,826	4,925
Ecowood S.A	1,177	544
Yovanny Buste	4,185	
<u>Servicios de transporte:</u>		
LU Trading S. A.	19,800	19,800
<u>Gastos:</u>		
<u>Honorarios profesionales:</u>		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	2,419	2,419
Freemarket S.A	1,008	1,008
<u>Ingresos por reembolso de Gastos</u>		
La Reserva Forestal S.A		560
La Campiña Forestal S.A		560
<u>Otros ingresos</u>		
El Tecal C.A.	273	
<u>Comisiones pagadas</u>		
Albión Casa de Valores S.A.	241	

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.