

1528

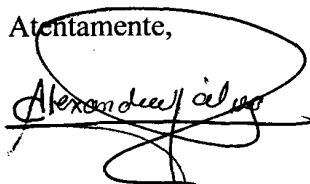
Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 1528.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.
Gerente de Auditoría



Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador

*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 Señores Directores de
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de la Sucursal 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 Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de 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 de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; 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

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en los párrafos 5 y 6, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. 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 de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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.

Bases para la opinión calificada

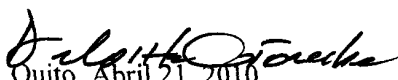
5. Al 31 de diciembre del 2009, la Sucursal mantiene como parte de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar, un saldo pendiente de pago a su Casa Matriz originado en años anteriores por US\$94 mil. Hasta la fecha de emisión de este informe, no se ha decidido la forma de liquidación de la referida cuenta por pagar. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar la razonabilidad de la referida cuenta por pagar así como de los posibles efectos en los estados financieros adjuntos respecto a su valor probable de liquidación.
6. Al 31 de diciembre del 2009, la Sucursal no nos ha proporcionado la documentación que sustente el registro de la baja de inventarios de materiales y bodega por US\$44 mil. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, la razonabilidad del referido saldo a esa fecha, así como de los eventuales efectos en los resultados del año.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 5 y 6, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador 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.

Asunto de énfasis

8. La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Quito, Abril 21, 2010
Registro No. 019

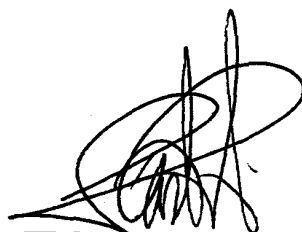

Basem Bader
Licencia No. 18398

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		5	11
Inversiones temporales	3		1,431
Cuentas por cobrar comerciales	4	448	278
Inventarios	5	245	285
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	458	7
Total activos corrientes		<u>1,156</u>	<u>2,012</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo			
		—	<u>33</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Terreno		2	2
Construcciones en curso		33	
Instalaciones		73	15
Semovientes		51	51
Maquinaria y equipo		8	8
Muebles y enseres		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		169	78
Menos depreciación acumulada		<u>26</u>	<u>26</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>143</u>	<u>52</u>
PLANTACIONES			
	7	<u>782</u>	<u>377</u>
TOTAL			
		<u>2,081</u>	<u>2,474</u>

Ver notas a los estados financieros



Salomón Gutt B.
Apoderado

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2009**
(en miles de U.S. dólares)**2008****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar

45

8

Impuesto a la renta

8

102

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar

9

159166

Total pasivos corrientes

204276**PATRIMONIO:**

10

Capital asignado

600

600

Reserva de capital

724

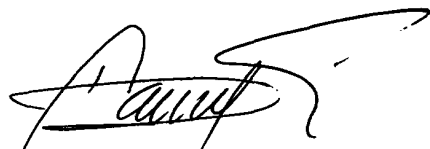
724

Utilidades retenidas

553874

Patrimonio

1,8772,198**TOTAL****2,081****2,474**


Pablo Villamarín
Contralor
Carlos Soñs
Contador General

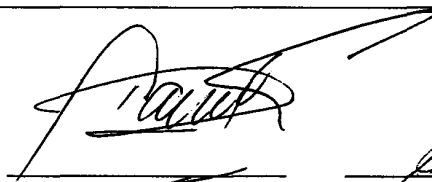
MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Ingresos por servicios	11	400	600
Ventas netas		<u>170</u>	<u>66</u>
Total		570	666
 COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS		<u>269</u>	<u>9</u>
 MARGEN BRUTO		301	657
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1	<u>572</u>	<u>43</u>
 UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		(271)	614
 OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(50)</u>	<u>29</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(321)	643
 MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	—	<u>161</u>
 UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(321)</u>	<u>482</u>

Ver notas a los estados financieros


Salomón Gutt B.
Apoderado


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Solís
Contador General

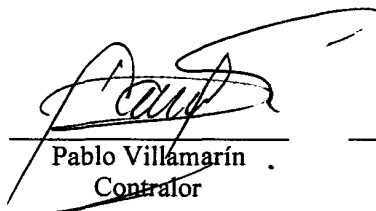
MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

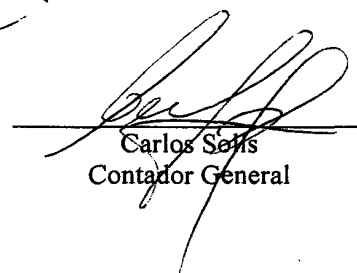
ESTADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	600	724	392	1,716
Utilidad neta	—	—	<u>482</u>	<u>482</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	600	724	874	2,198
Utilidad (pérdida) neta	—	—	<u>(321)</u>	<u>(321)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>600</u>	<u>724</u>	<u>553</u>	<u>1,877</u>

Ver notas a los estados financieros


Salomón Gutt B.
Apoderado


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Soto
Contador General

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	400	883
Pagado a proveedores	(1,377)	(3)
Impuesto a la renta	(185)	(162)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(17)</u>	<u>35</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) en actividades de operación	<u>(1,179)</u>	<u>753</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Incremento) disminución de inversiones temporales	1,431	(781)
Adquisición de plantaciones	(167)	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>(91)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>1,173</u>	<u>(781)</u>
BANCOS:		
Disminución neto durante el año	(6)	(28)
SalDOS al comienzo del año	<u>11</u>	<u>39</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>5</u></u>	<u><u>11</u></u>

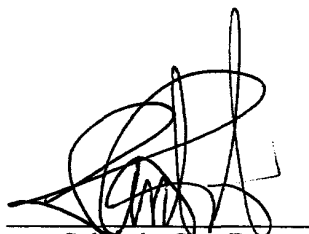
(Continúa...)

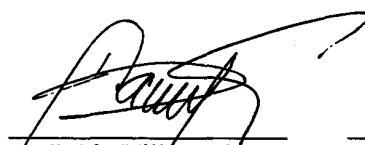
MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

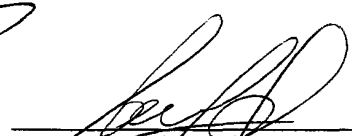
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(321)	482
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Baja de semovientes		6
Castigo cuentas por cobrar relacionadas	33	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(170)	217
Inventarios	40	18
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(689)	5
Cuentas por pagar	37	5
Impuesto a la renta	(102)	(1)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(7)</u>	<u>21</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,179)</u>	<u>753</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Transferencia de plantaciones desde compañías relacionadas	<u>238</u>	<u>377</u>
Castigo cuentas por cobrar relacionadas	<u>33</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros


Salomón Gutt B.
Apoderado


Pablo Villamarín
Contralor


Carlos Sotís
Contador General

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

1. OPERACIONES

Murrin Corporation es una Sucursal de la empresa extranjera del mismo nombre, domiciliada en Panamá, República de Panamá y su objetivo en el Ecuador es llevar a cabo y gestionar negocios con comerciantes en general, importadores, exportadores, fabricantes de cualquier tipo de bienes tangibles e intangibles.

Actualmente, las operaciones de la Sucursal comprenden la crianza y comercialización de ganado vacuno y sus ingresos provienen principalmente de transacciones con sus compañías relacionadas.

Durante el año 2009, la Sucursal inicio el cultivo de las plantaciones para la producción y posterior comercialización de semillas de palma aceitera.

En septiembre del año 2008, la "Hacienda Cole" ubicada en Quininde, Provincia de Esmeraldas, propiedad de la Sucursal, fue invadida por pobladores de comunidades aledañas, lo que ocasionó perjuicios significativos en sus instalaciones. Por tal motivo, durante el año 2009, la Sucursal incurrió en gastos adicionales para la restauración, mantenimiento y conservación del referido inmueble.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas y Servicios - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Para ganado al valor de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Se muestran al costo de adquisición para terreno, construcciones en curso e instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y enseres y a valores de mercado para semovientes en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian

de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para instalaciones, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil estimada de 14, 15 y 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año (Ver Nota 8).

Participación a Trabajadores - La Sucursal no mantiene personal bajo relación de dependencia. Los servicios de personal son prestados por sus compañías relacionadas.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, constituye un certificado de depósito en el Banco Pichincha C.A. con vencimiento en mayo del 2009 y que generó una tasa de interés nominal anual del 5.75%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Industrial Danec S.A.	440	
Palmeras de los Andes S.A.		270
Clientes locales	<u>8</u>	<u>8</u>
Total	<u>448</u>	<u>278</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganado vacuno	133	285
Materiales y repuestos	<u>112</u>	<u>—</u>
Total	<u>245</u>	<u>285</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Palmeras de los Andes	288	
Anticipo a proveedores	84	
Crédito tributario impuesto a la renta, Nota 8	83	7
Empleados	<u>3</u>	—
Total	<u>458</u>	<u>7</u>

Palmeras de los Andes S.A. - Constituyen préstamos otorgados por la Compañía, sobre los cuales no se ha definido intereses.

7. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	4,025	4,025
Plantaciones en creación y en proceso	782	377
Amortización acumulada	<u>(4,025)</u>	<u>(4,025)</u>
Total	<u>782</u>	<u>377</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	377	
Adquisiciones (1)	<u>405</u>	<u>377</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>782</u>	<u>377</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye una transferencia de plantaciones realizada por su compañía relacionada Palmeras de los Andes, por US\$238 mil (US\$377 en el año 2008).

8. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros	(321)	643
Gastos no deducibles	<u>38</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(283)</u>	<u>645</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u> </u>	<u>161</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	102	103
Provisión del año		161
Pagos efectuados	<u>(185)</u>	<u>(162)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(83)</u>	<u>102</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$283 mil.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2006 al 2009.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Murrin Corporation - Casa Matriz	94	94
Impuesto al Valor Agregado – IVA	51	72
Prestaciones sociales	12	
Otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>159</u>	<u>166</u>

10. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado autorizado por la Superintendencia de Compañías con fecha 13 de septiembre del 2001, asciende a US\$600 mil.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2009, la principal transacción con Industrial Danec S.A. - compañía relacionada, corresponde a los ingresos por servicios administrativos por US\$400 mil.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 21 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.