

Ingresar y enviar al
Archivo General 101-06.14 1528

**Murrin Corporation -
Sucursal en el Ecuador**

(Handwritten mark)

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2004 y 2003 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador:

Hemos auditado el balance general adjunto de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha marzo 23 del 2004.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 posición financiera de Murrin Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Marzo 31, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		2	14
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>175</u>	<u>143</u>
Total pasivos corrientes		<u>177</u>	<u>157</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado	9	600	600
Reserva de capital		724	724
Utilidades retenidas		<u>160</u>	<u>159</u>
Patrimonio		<u>1,484</u>	<u>1,483</u>
TOTAL		<u>1,661</u>	<u>1,640</u>

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ingresos por servicios	10	650	350
Ventas netas		<u>73</u>	<u>97</u>
Total		723	447
COSTO DE VENTAS		<u>605</u>	<u>336</u>
MARGEN BRUTO		118	111
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>112</u>	<u>109</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		6	2
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(4)</u>	<u>4</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2	6
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		<u>1</u>	<u>2</u>
UTILIDAD NETA		<u>1</u>	<u>4</u>

Ver notas a los estados financieros

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	600	724	155	1,479
Utilidad neta	—	—	<u>4</u>	<u>4</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	600	724	159	1,483
Utilidad neta	—	—	<u>1</u>	<u>1</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>600</u>	<u>724</u>	<u>160</u>	<u>1,484</u>

Ver notas a los estados financieros

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	239	215
Pagado a proveedores y trabajadores	(215)	(209)
Impuesto a la renta	(1)	(2)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(1)</u>	<u>4</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>22</u>	<u>8</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>—</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>(4)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año y saldo al fin del año	<u>22</u>	<u>—</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1	4
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1	2
Amortización de plantaciones	519	200
Pérdida en venta de propiedades y equipo	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(484)	(232)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2)	30
Inventarios	(36)	5
Cuentas por pagar	(12)	10
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>32</u>	<u>(11)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>22</u>	<u>8</u>

Ver notas a los estados financieros

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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 como comerciantes en general, importadores, exportadores, fabricantes de cualquier tipo de bienes tangibles e intangibles.

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.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Sucursal 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones y 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, considerando una vida útil estimada de 20 años. A partir del año 2004, la Sucursal cambió la estimación de la vida útil de sus plantaciones a 8 años.

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. El impuesto a la renta se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertos saldos de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Palmeras del Ecuador	702	194
Palmeras de los Andes	434	429
Clientes locales	<u> </u>	<u>29</u>
Total	<u>1,136</u>	<u>652</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganado vacuno	394	363
Materiales y repuestos	<u>12</u>	<u>7</u>
Total	<u>406</u>	<u>370</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Constituyen cuentas por cobrar a Simor Capital (compañía relacionada), por la venta de acciones que la Sucursal mantenía en otras compañías.

7. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones	4,025	4,025
Amortización acumulada	<u>(4,025)</u>	<u>(3,506)</u>
Plantaciones, neto	<u> </u>	<u>519</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	519	719
Amortización	<u>(519)</u>	<u>(200)</u>
Saldos netos al fin del año	<u> </u>	<u>519</u>

Durante el año 2004, la Sucursal amortizó la totalidad de sus plantaciones.

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Murrin Corporation - Casa Matriz	94	94
Impuesto al valor agregado - IVA	78	34
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>15</u>
Total	<u>175</u>	<u>143</u>

9. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado autorizado por la Superintendencia de Compañías con fecha 13 de septiembre del 2001 asciende a US\$600.000.

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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosa como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios administrativos	<u>650</u>	<u>350</u>

Esta transacción se realiza en condiciones similares que con terceros.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.