

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 y 4, nuestras auditorías fueron efectuadas 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.
3. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Sucursal mantiene como cuentas por cobrar a largo plazo US\$33 mil, que constituyen cuentas por cobrar a su compañía relacionada Simor Capital Corporation originadas en años anteriores. Hasta la fecha de emisión de este informe, no se ha decidido la forma de recuperación de la referida cuenta por cobrar. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible determinar la razonabilidad de la referida cuenta por cobrar así como su posible efecto en los estados financieros adjuntos respecto a su valor probable de recuperación.
4. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Sucursal mantiene como parte de sus otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar, un saldo pendiente de pago a su Casa Matriz originados 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.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3 y 4, 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 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.

6. 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.


Abril 3, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	689	23
Cuentas por cobrar comerciales	4	872	1,078
Inventarios	5	303	306
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>12</u>	<u>16</u>
Total activos corrientes		<u>1,876</u>	<u>1,423</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>33</u>	<u>33</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Terreno		2	2
Instalaciones		15	15
Semovientes		57	60
Maquinaria y equipo		8	8
Muebles y enseres		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		84	87
Menos depreciación acumulada		<u>26</u>	<u>26</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>58</u>	<u>61</u>
TOTAL		<u>1,967</u>	<u>1,517</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2007****2006****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar

3 2

Impuesto a la renta

7 103 1

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar

8 145 121

Total pasivos corrientes

251 124**PATRIMONIO:**

9

Capital asignado

600 600

Reserva de capital

724 724

Utilidades retenidas

392 69

Patrimonio

1,716 1,393**TOTAL****1,967****1,517**

MURRIN CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ingresos por servicios	10	400	205
Ventas netas		<u>152</u>	<u>117</u>
Total		552	322
COSTO DE VENTAS		<u>20</u>	<u>163</u>
MARGEN BRUTO		532	159
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>88</u>	<u>153</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		444	6
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(10)</u>	<u>4</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		434	10
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>111</u>	<u>3</u>
UTILIDAD NETA		<u>323</u>	<u>7</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 2007 Y 2006**

(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 2005	600	724	62	1,386
Utilidad neta	—	—	<u>7</u>	<u>7</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	600	724	69	1,393
Utilidad neta	—	—	<u>323</u>	<u>323</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>600</u>	<u>724</u>	<u>392</u>	<u>1,716</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 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	758	242
Pagado a proveedores y trabajadores	(82)	(223)
Impuesto a la renta	(3)	(2)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(7)</u>	<u>4</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>666</u>	<u>21</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	666	21
SalDOS al comienzo del año	<u>23</u>	<u>2</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>689</u>	<u>23</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	323	7
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo		1
Baja de semovientes	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	206	(80)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	(4)
Inventarios	3	88
Cuentas por pagar	1	(3)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>126</u>	<u>12</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>666</u>	<u>21</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 2007 Y 2006

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 se limitan a la crianza y comercialización de ganado vacuno y sus ingresos provienen principalmente de transacciones con sus compañías relacionadas.

2. POLITICAS 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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

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

Ventas y Costo de Ventas - 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 valores de mercado. Para ganado al valor de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para terreno 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.

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 Nota7).

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	39	23
Inversión temporal	<u>650</u>	—
Total	<u>689</u>	<u>23</u>

Inversión Temporal - Al 31 de diciembre del 2007, constituye un certificado de depósito en el Banco Pichincha C.A. con vencimiento en mayo del 2008 y con una tasa de interés nominal anual del 7.50%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Palmeras del Ecuador S.A.	539	734
Palmeras de los Andes S.A.	330	339
Clientes locales	<u>3</u>	<u>5</u>
Total	<u>872</u>	<u>1,078</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganado vacuno	294	290
Materiales y repuestos	<u>9</u>	<u>16</u>
Total	<u>303</u>	<u>306</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

7. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	434	10
Gastos no deducibles	<u>10</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>444</u>	<u>12</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>111</u>	<u>3</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	1
Provisión del año	111	3
Pagos efectuados	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>103</u>	<u>1</u>

8. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Murrin Corporation - Casa Matriz	94	94
Impuesto al Valor Agregado - IVA	48	25
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>145</u>	<u>121</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 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 utilidades en efectivo.

10. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la principal transacción con Palmeras del Ecuador S.A. - compañía relacionada, corresponde a los ingresos por servicios administrativos por US\$400 mil y US\$205 mil, respectivamente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 3 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.