

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Agrícola LA OSTRASA OSTRASA S.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Agrícola LA OSTRASA OSTRASA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, mi 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. Durante el ejercicio económico del 2001, la entidad informante no amortizó diferencial cambiario. (Ver nota #9). La resolución # 99-1-3-3-0011 de la Superintendencia de Compañías establece que este diferido será amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico en que se efectuó el ajuste contable.
4. En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agrícola LA OSTRASA OSTRASA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de Agrícola LA OSTRAS OSTRASA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Marzo, 1 de 2003

AGRÍCOLA LA OSTRAS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	3,897	4,425
Cuentas por cobrar comerciales	2 y 4	1,173,826	906,070
Inversiones en Plantaciones	2 y 5	189,652	201,929
Inventarios	2 y 13	24,247	59,856
Otros Activos Corrientes	7	27,525	1,186,882
Total activo corriente		<u>1,419,147</u>	<u>2,359,162</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2 y 8	83,035	158,943
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 y 9	<u>1,915,245</u>	<u>3,366,023</u>
Total activo		<u>3,417,427</u>	<u>5,884,128</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Documentos por pagar	10	727,863	690,829
Cuentas por pagar	11	140,295	222,404
Intereses y Comisiones por pagar	12	<u>42,202</u>	<u>0</u>
Total pasivo corriente		<u>910,360</u>	<u>913,233</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	2 Y 13	2,114,660	4,548,556
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	45,320	45,320
Reserva de Capital	2	368,970	0
Reserva para Revalorización del Patrimonio	2	0	368,970
Otros Superávit	2	0	19,076
Resultado Acumulados		-11,027	0
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		<u>-10,856</u>	<u>-11,027</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>392,407</u>	<u>422,339</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,417,427</u>	<u>5,884,128</u>

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA LA OSTRAS OSTRASA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
VENTAS	2	<u>2,336,504</u>	<u>840,037</u>
Gastos de Cultivo		690,620	464,312
Costo de ventas	2	<u>221,408</u>	<u>1,365,608</u>
Utilidad bruta		1,424,476	-989,883
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de Operación		12,236	28,439
Gastos de administración		<u>44,916</u>	<u>56,439</u>
Total gastos de Operación y Administración		<u>-57,152</u>	<u>-84,878</u>
UTILIDAD OPERATIVA		1,367,324	-1,074,761
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		1,378,700	-756,453
Otros egresos (ingresos), neto		<u>-520</u>	<u>1,820,187</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>1,378,180</u>	<u>1,063,734</u>
UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS		-10,856	-11,027
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES			
IMPUESTO A LA RENTA	2		
UTILIDAD O PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS		<u>-10,856</u>	<u>-11,027</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aporta Futuro Aumento Capital	Reserva Por Revaloriz. Patrimonio	Reserva De Capital	Reserva por Valuación	Resultados Acumulados	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo enero 1, 2001	44,920	11,140	1,453,267			-74,820		1,434,507
Utilidad del ejercicio 2001							-11,027	-11,027
Transferencias	400	-11,140	-1,453,267	368,970	19,076	74,820		1,001,141
Saldo a diciembre 31, 2001	45,320	0	0	368,970	19,076	0	-11,027	422,339
Utilidad del ejercicio 2002 antes de impuesto							-10,856	-10,856
Transferencias					-19,076	-11,027	11,027	-19,076
Saldo a diciembre 31, 2002	45,320	0	0	368,970	0	-11,027	-10,856	392,407

Ver notas a los estados financieros

AGRÍCOLA LA OSTRAS OSTRASA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

(Expresado en miles de U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2002
Cobrado a clientes:	
Ventas	2,336,504
Menos: aumento en cuentas por cobrar clientes	<u>-267,756</u>
Total cobrado a clientes	<u>2,068,748</u>
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-2,335,210
(Aumento) disminución en inversiones en plantaciones	12,277
(Aumento) disminución en inventarios	35,609
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	1,159,358
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-82,109
Aumento (disminución) en interés y comisiones por pagar	<u>42,202</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>900,875</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Disminución en activo fijo neto	63,757
(Aumento) disminución en patrimonio	-19,076
(Aumento) disminución en otros activos	<u>1,450,778</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>1,495,459</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aumento (disminución) en documentos por pagar	37,034
Aumento (disminución) en pasivo a largo plazo	<u>-2,433,896</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-2,396,862</u>
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-528
Fondos disponibles al principio del año	<u>4,425</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u>3,897</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1985 y su actividad principal es el desarrollo y explotación de los recursos agrícolas, agropecuarios y agroindustriales mediante el cultivo, industrialización y comercialización de sus productos.

Las Juntas Generales Extraordinarias y Universales de Accionistas de las compañías Agrícola La Ostra S.A., Agrícola Surucua S.A. Ganadera Los Janeiros y Los Potreros Bajos Pobasa S.A. celebradas el 31 de Julio del 2001, resolvió aprobar la fusión por absorción entre la compañía La Ostra S.A. como absorbente y las compañías Agrícola Surucua S.A., Ganadera Los Janeiros y Los Potreros Bajos Pobasa S.A. como absorbidas. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01-G-Dic-0011637 del 27 de diciembre del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Enero del 2002, el proceso de fusión se realizó mediante la absorción por parte de Agrícola LA Ostra S.A. de los activos, pasivos y patrimonio tomando como base los balances de Agrícola Surucua S.A., Ganadera Los Janeiros y Los Potreros Bajos Pobasa S.A. al 31 de Julio del 2001.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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 o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Inversiones en plantaciones - Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de venta en período que se cosecha.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para vehículos, 10 para muebles y enseres, equipo agrícolas, instalaciones y 5 para obra de infraestructura.

Valuación de Inversiones - A su costo reexpresado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponden principalmente, pérdida por diferencial cambiario que es amortizado dentro del plazo establecido por la ley.

Cultivos Diferidos- Los costos de cultivos diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

Reserva Legal - De acuerdo a la Ley de Compañía hay que apropiar el 10% de utilidad neta anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital - En 2000 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Cuentas por cobrar, clientes	1,173,826	906,070
Total	<u>1,173,826</u>	<u>906,070</u>

5. INVERSIONES EN PLANTACIONES

Corresponden a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inician una vez safrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Caña Soca	86,230	78,252
Caña Planta	<u>103,422</u>	<u>123,677</u>
Total	<u>189,652</u>	<u>201,929</u>

6. INVENTARIOS

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Fertilizantes	22,667	57,988
Herbicidas	1,412	1,699
Filtros	66	66
Repuestos	78	78
Varios	<u>24</u>	<u>24</u>
Total	<u>24,247</u>	<u>59,856</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Cuentas por cobrar al Fisco	19,133	8,883
Otras cuentas por cobrar	<u>8,392</u>	<u>1,177,999</u>
Total	<u>27,525</u>	<u>1,186,882</u>

8. ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC 17
(En U.S. A. dólares)

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Equipos y Muebles de Oficina	Vehículos	Maquinarias Agrícolas	Equipo de Comunicación	Herramientas	Obras de Infraestructura	Otros Activos	Totales
Saldo Dic.31/2000	56,293	26,141	13,929	23,093	8,493	6,026	2,886	424,312	1,348	562,521
Adiciones	19,076								2,329	21,405
Transferencias	-3,336	-10,086	-4,378	-19,826	-6,321	-2,408	-2,326	-32,195	-146	-81,022
Retiros	-41,054							-271,517		-312,571
Saldo Dic.31/2001	30,979	16,055	9,551	3,267	2,172	3,618	560	120,600	3,531	190,333
Adiciones										
Retiros	-23,721	0	0	-2,586	0	0	0	-44,485	0	-70,792
Saldo Dic.31/2002	7,258	16,055	9,551	681	2,172	3,618	560	76,115	3,531	119,541

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC 17
(En U.S. dólares)

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Equipos y Muebles de Oficina	Vehículos	Maquinarias Agrícolas	Equipo de Comunicación	Herramientas	Obras de Infraestructura	Otros Activos	Totales
Saldo Dic.31/2000		15,411	7,992	19,278	4,901	3,379	1,281	31,346	109	83,697
Depreciación		2,615	1,393	940	663	603	177	9,876	370	16,637
Transferencias		-10,086	-4,378	-19,826	-5,326	-2,408	-1,362	-402	-215	-44,003
Retiros								-24,941		-24,941
Saldo Dic.31/2001	0	7,940	5,007	392	238	1,574	96	15,879	264	31,390
Depreciación		2,614	1,393	419	570	602	163	6,132	257	12,150
Retiros				-548				-6,487		-7,035
Saldo Dic.31/2002	0	10,554	6,400	263	808	2,176	259	15,524	521	36,505
Saldo neto Dic. 31/2001	30,979	8,115	4,544	2,875	1,934	2,044	464	104,721	3,267	158,943
Saldo neto Dic. 31/2002	7,258	5,501	3,151	418	1,364	1,442	301	60,591	3,010	83,036

A marzo 31 del 2000, la aplicación de los términos de la NEC 17 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

9. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Cultivo Diferido	825,440	914,627
Amortización Acumulada	<u>-251,080</u>	<u>-775,781</u>
Cultivo Diferido – Neto	<u>574,360</u>	<u>138,846</u>
Diferencia de cambio de años anteriores	3,227,177	3,227,177
Amortización acumulada- Diferencia de Cambio	<u>-1,886,292</u>	
Sub-total	<u>1,340,885</u>	<u>3,227,177</u>
Total	<u>1,915,245</u>	<u>3,366,023</u>

Representa principalmente diferencial cambiario que es amortizado de acuerdo con los términos de la resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador (Ver párrafo # 3) y los costos de cultivo que son amortizados a 6 años, respectivamente.

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Obligaciones bancarias con el exterior	0	221,778
Financiera Merkesa S.A.	221,778	469,052
Antonio Campolo	33,015	0
Lila Tumbaco	4,018	0
Intral Panamá	<u>469,052</u>	<u>0</u>
Total documentos por pagar	<u>727,863</u>	<u>690,829</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Varios Acreedores	0	90,673
Proveedores locales	69,602	128,380
Impuestos por pagar	1,090	3,351
Contratistas	<u>69,603</u>	<u>0</u>
Total	<u>140,295</u>	<u>222,403</u>

12. INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR

Refleja principalmente interés y comisiones que suman, A diciembre del 2001 \$7,212 y al 2002 por un valor de \$42,202

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(En U.S. A. dólares)

	2002	2001
Myer		4,474,423
Randleman Finacial	2,039,697	
Otras cuentas por pagar	<u>944</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>2,040,641</u>	<u>4,474,423</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>74,019</u>	<u>74,133</u>
Total	<u>2,114,660</u>	<u>4,548,556</u>

Los préstamos tienen costos financieros del 10%. Están garantizados con Predios Rústicos de la compañía.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

15. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

16. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (1 de Marzo de 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

(12oetra.doc)