

Eco. Efrén Hernández Varela

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de

AGRICOLA LA OSTRA OSTRASA S.A.

1. He examinado el balance general adjunto de AGRICOLA LA OSTRA OSTRASA S.A., al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de mi auditoría. Los estados financieros de AGRICOLA LA OSTRA OSTRASA S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otro auditor cuyo informe de fecha 1 de marzo del 2003, contiene una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 d) y 4 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$3.227.177,09 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2003 las referidas pérdidas fueron amortizadas por un monto de US\$1.141.952,01. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas al inicio y al final del año están sub y sobrestimadas en US\$3.227.177,09 y US\$1.141.952,01 respectivamente.
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre la pérdida al inicio y al final del año del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRICOLA LA OSTRA OSTRASA S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía durante los años 2001, 2002 y 2003, no ha alcanzado el nivel de ingresos suficiente que le permita cubrir sus costos y gastos, generando pérdidas netas por

Eco. Efrén Hernández Varela

UD\$11.027,00; US\$10.856,00 y US\$29.214,01 respectivamente. En la Nota 1, a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos y estrategias a seguir para mejorar su posición financiera en los próximos años.

Atentamente,

Efrén Hernández Varela
SC-RNAE 0020; CPA 0.445

Guayaquil, abril 28 del 2004

LA OSTRA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVOS	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	91,32	3.897,00
Cuentas por Cobrar (Nota 3)	15.634,84	1.201.351,00
Inversiones	0,00	189.652,00
Inventario	0,00	24.247,00
Otros activos corrientes	186.781,14	0,00
Total Activos Corrientes	202.507,30	1.419.147,00
Propiedades y Equipos Netos	0,00	83.035,00
Activos Diferidos y Otros Activos Netos (Nota 4)	198.933,19	1.915.245,00
TOTAL DEL Activo	401.440,49	3.417.427,00
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Documento por pagar	16,00	727.816,00
Cuentas por pagar	38.230,72	182.543,00
Total Pasivo Corriente	38.246,72	910.359,00
PASIVO LARGO PLAZO	0,00	2.114.660,00
Total Pasivo	38.246,72	3.025.019,00
Patrimonio de los Accionistas	363.193,77	392.408,00
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	363.193,77	392.408,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	401.440,49	3.417.427,00


Eco. Alberto Espinosa
Gerente General


Sr. Pablo Zuñiga
Contador General

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

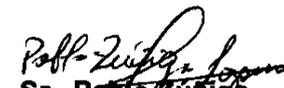
LA OSTRA S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
Ingresos		
Ventas	10.188,76	2.336.505,00
Costo		
Costo de Venta		<u>(912.028,00)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	<u>10.188,76</u>	<u>1.424.477,00</u>
GASTOS:		
Gastos Operativos	(4.450,97)	(12.236,00)
Gastos Administrativos	(12.351,36)	(44.916,00)
Gastos Financieros	(200,94)	(38.250,00)
Amortización	<u>(1.141.952,01)</u>	<u>(1.340.450,00)</u>
	<u>(1.158.955,28)</u>	<u>(1.435.852,00)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(1.148.766,52)	(11.376,00)
OTROS NO OPERACIONALES		
Otros ingresos	2.029.519,27	520,00
Otros egresos	<u>(909.966,76)</u>	<u>0,00</u>
	<u>1.119.552,51</u>	<u>520,00</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(29.214,01)</u>	<u>(10.856,00)</u>


Eco. Alberto Espinosa
Gerente General

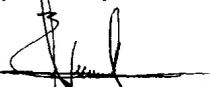

Sr. Pablo Zúñiga
Contador General

LA OSTRA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social (1)	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados Acumulados	Totales
Saldo al 1 de Enero del 2002	45.320,00	368.970,21	19.076,00	(11.026,56)	422.338,78
Reverso de revalúo			(19.076,00)		(19.076,00)
Pérdida del ejercicio 2002				(10.855,87)	(10.856,00)
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	45.320,00	368.970,21	0,00	(21.882,43)	392.407,78
Pérdida del ejercicio 2003				(29.214,01)	(29.214,01)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	45.320,00	368.970,21	0,00	(51.096,44)	363.193,77

(1) Representado por 45.320 de acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una


Eco. Alberto Espinosa
Gerente General

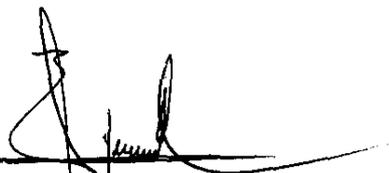

Sr. Pablo Zúñiga
Contador General

LA OSTRA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
Efectivo proveniente de actividades de operación		
Perdida del ejercicio	(29.214,01)	(10.856,00)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones		12.151,00
Amortizaciones	1.141.952,01	1.112.952,01
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	990.762,90	(267.756,00)
(Aumento) disminución en inventarios	24.246,80	35.609,00
(Aumento) disminución en otros activos	8.171,61	1.159.357,00
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(140.277,87)	(82.109,00)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1.995.641,44	1.959.348,01
Efectivo utilizado por actividades de inversión:		
(Adiciones) disminución de propiedades y equipos	83.035,62	63.757,00
(Adiciones) disminución de inversiones plantaciones	189.651,54	12.277,00
Ajuste en reserva por valuación		(19.076,00)
(Adiciones) disminución de activos diferidos	574.360,00	337.825,99
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	847.047,16	394.783,99
Efectivo provisto por actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones bancarias	(2.846.494,14)	(2.354.660,00)
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	(2.846.494,14)	(2.354.660,00)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(3.805,54)	(528,00)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3.897,78	4.425,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	91,32	3.897,00


Eco. Alberto Espinoza
Gerente General


Sr. Pablo Zúñiga
Contador General

LA OSTRAS.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES

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 y 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 la Agrícola La Ostra S.A. de los activos, pasivos y patrimonio tomando como bases los balances de Agrícola Surucua S.A., Ganadera Los Janeiros y Los Potreros Bajos Pobasa S.A. al 31 de Julio del 2001.

Las medidas económicas adoptadas en el 2001, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de esta recuperación tiene fijado sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamiento, la optimización del ahorro interno y la reestructuración y confianza en el sistema financiero nacional.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios

Hasta el 31 de diciembre del 2002, los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para repuestos, equipos y materiales utilizando el método promedio de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios en

LA OSTRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Propiedades y Equipos

Hasta el 31 de diciembre del 2002, los activos fijos se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta., sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Equipos de Comunicación	10%
Maquinaria Agrícola	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%

d) Activos diferidos y Otros Activos

Corresponde a pérdidas netas cambiarias devengadas en 1999, las mismas que están siendo amortizados en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

e) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.

Durante el año 2003 la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que presenta pérdida.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido esta provisión alguna por presentar pérdidas y no tener empleados bajo relación de dependencia.

LA OSTRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

g) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

h) Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

3. CUENTAS POR COBRAR

	US\$
Cuentas por cobrar clientes	15.634,84
Cuentas por cobrar otras	175.819,83
Cuentas por cobrar al fisco	10.961,31
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	<u>202.415,98</u>

4. CARGOS DIFERIDOS

	US\$
Perdida Cambiaria Diferida	3.227.177,09
(-) Amortización Acumulada	<u>(3.028.243,90)</u>
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	<u>198.933,19</u>

LA OSTRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

5. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

La declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas como resultado de estas revisiones. Los años 2000, 2001, 2002 y 2003 inclusive, se encuentran abiertos para la revisión.

6. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre del 2003 el capital suscrito y pagado de la compañía es de US\$45.320,00 dividido en 45.320 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

7. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.