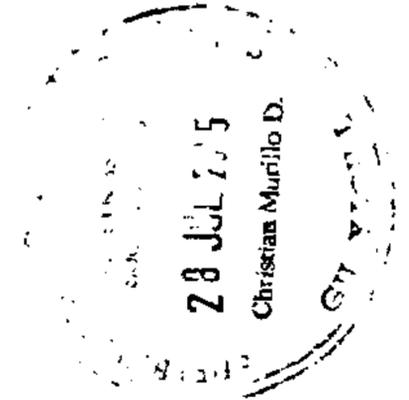


BELLUSCIO S.A.

RUC: 0992263601001

INFORME DE GERENCIA



Guayaquil, 12 de Abril del 2005

Señores:
Junta General de Accionistas
BELLUSCIO S.A.
Ciudad.

De mis consideraciones:

El suscrito gerente, se complace en poner en conocimiento de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el Informe y Estados Financieros correspondientes al periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004.

Como primer punto, expreso que los objetivos previstos para el ejercicio 2004, así como las políticas y disposiciones impuestas por ustedes, han sido cumplidas con excelentes resultados, mejorando así las expectativas en este negocio. Además, sugiero que para el ejercicio actual mantener las mismas disposiciones y estrategias implantadas en el año 2004.

Los resultados por el año 2004 ascienden a USD\$ 307, logrando así cubrir las expectativas del negocio, esto se debe a un aumento en nuestro nivel de ventas, llegando a \$ 0.852, 80% más que el año anterior y una reducción en nuestros costos operativos, además hemos cumplidos con nuestras obligaciones financieras oportunamente. Las expectativas para el siguiente año no serán tan buenas, ya que tenemos un nuevo planteamiento, hacia como encaminar los negocios futuros, y llegando así cumplir con sus aspiraciones, considerando cambiar la actividad económica de Comercial a Servicios.

Dejo constancia que las utilidades del ejercicio actual, se retendrá la respectiva Reserva Legal, cumpliendo así con lo dispuesto en la Ley de Compañías y la diferencia (dividendos) será mantenida como utilidades acumuladas, para que posteriormente sean dispuestas por ustedes.

Como último punto, cumpliendo con disposiciones legales los Estados Financieros serán presentados a la Superintendencia de Compañía y al Servicio de Rentas Internas, previamente revisados por el Comisario Principal de la Compañía.

Dejo de esta forma cumplida mi obligación legal y me suscribo a ustedes.

Atentamente,

Ing. Octavio Santos Santos
GERENTE GENERAL