

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

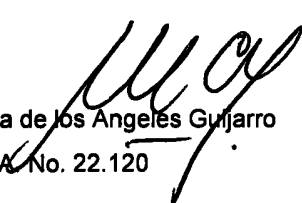
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

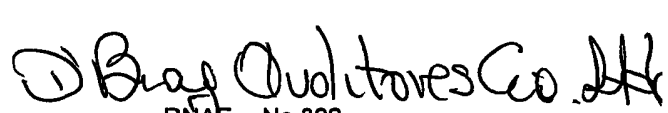
A los señores accionistas de:
GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

1. Hemos auditado el balance general, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra auditoría.
3. La compañía acogiéndose a opciones establecidas en la legislación tributaria vigente, el diferencial cambiario generado en 1999 que alcanzó a US\$ 89.573 registró en el activo. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2001 la compañía amortizó el total del diferencial cambiario, en consecuencia la pérdida neta y los resultados anteriores se encuentran sobreestimados en US\$ 89.573.

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero que corresponde a una disposición legal del Ecuador, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2001, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2001, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Agosto, 20 del 2002
Quito, Ecuador


María de los Angeles Gujarro
C.P.A. No. 22.120


RNAE No.322

GUS MANAGEMENT S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja - Bancos	13,805	Cuentas por pagar:	
Inversiones Financieras Temporales	50,000	Proveedores	215,306
Cuentas por cobrar:		Impuestos y obligaciones fiscales	95,999
Ventas externas y canjes	526	Otros por pagar	40,813
Cheques protestados	4,321	Intereses por pagar	369,778
Varios personal y ejecutivos	157,001	Préstamos bancarios (nota 8)	4,300,000
Compañías relacionadas (nota 4)	1,178,912	Total Pasivo Corriente	5,021,896
Otras cuentas por cobrar	27,698		
Ventas diarias de local	117,304		
Inventario de productos	48,167		
Pagos anticipados (nota 5)	6,300,000	PASIVO LARGO PLAZO	
Total activo corriente	7,897,734	Préstamos bancarios (nota 8)	3,000,000
ACTIVO FIJO - neto (nota 6)	93,174		
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	387,855
Derechos de llaves (nota 7)	418,843		
Total otros activos	418,843		
TOTAL ACTIVO	8,409,751	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,409,751

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares)

INGRESOS

Ventas	7,940,267
Otros ingresos	107,506
Resultado por exposición a la inflación	169,499

TOTAL INGRESOS	8,217,272
-----------------------	------------------

EGRESOS

Costos directos	
Costo directo de producción	3,972,578
Costos indirectos	
Arriendos	720,207
Publicidad	92,225
Nómina	915,298
Costo fabril planta	201,199
Mantenimiento de local	265,511
Otros costos indirectos	553,824
Servicios básicos	212,425
Gastos generales	
Gastos contables	565,516
Interés préstamo externo	369,778
Otros gastos generales	58,806
Amortizaciones	329,835
Depreciaciones	4,367
Gastos no deducibles	10,836

TOTAL EGRESOS	8,272,405
----------------------	------------------

PERDIDA NETA	55,133
---------------------	---------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

	Capital Asignado	Reserva Capital	Aporte futura Capitalización	Resultados Anteriores	Resultado Ejercicio	Total
Saldo al inicio dólares	2,000	(3,309)		4,349		3,040
Transferencia resultados anteriores				22,150		22,150
Incremento de aporte para futura capitalización			62,672			62,672
Ajustes reexpresión monetaria años anteriores (nota 14)		90,670				90,670
Ajustes por efectos de dolarización (nota 14)		264,664		(208)		264,456
Pérdida neta					(55,133)	(55,133)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2,000	352,025	62,672	26,291	(55,133)	387,855

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.

(SUCURSAL EN EL ECUADOR)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período desde el 1 de Enero del 2001 hasta el 31 de Diciembre del 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Efectivo provisto por clientes	7,991,556
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(8,086,294)
Efectivo utilizado en empleados	(910,864)
Efectivo provisto por otros	10,862
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(994,740)</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo utilizado en activo fijo	(16,230)
Efectivo utilizado en anticipo para futuras inversiones	(6,300,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,316,230)</u>

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo provisto por préstamos bancarios	7,300,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>7,300,000</u>

DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(10,970)
--	-----------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	74,775
---	---------------

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>63,805</u>
--	----------------------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por el período desde el 1 de Enero del 2001 hasta el 31 de Diciembre del 2001
(EXPRESADO EN DOLARES)

Pérdida neta	(55,133)
--------------	----------

Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación

Depreciaciones	4,875
Ajuste de depreciación	(508)
Mantenimiento de equipos	102,584
Resultado por exposición a la inflación	(169,499)
Amortización de diferencial cambiario	89,573
Amortización de derecho de llaves	186,153
Ajustes amortizaciones años anteriores	54,109
Reversión de provisiones 2000	(107,506)
Ajustes años anteriores	10,819
Intereses de préstamos	369,778
Baja de cheques protestados	6,383

Utilidad Conciliada	491,628
---------------------	---------

Cambios netos en el Capital de Trabajo

Disminución de ventas externas y canjes	6,501
Aumento de cheques protestados	(4,319)
Disminución de varios personal y ejecutivos	4,434
Aumento de otras cuentas por cobrar	(148,150)
Aumento de compañías relacionadas	(1,102,555)
Disminución de ventas diarias de local	49,107
Aumento de inventario de productos	(24,351)
Disminución de proveedores	593,560
Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	10,862
Aumento de otros por pagar	(871,457)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(994,740)
---	-----------

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de GUS MANAGEMENT S.A., sociedad constituida y existente bajo las leyes de la república de Panamá con domicilio principal en la ciudad de Panamá. Según Resolución No.99.1.1.1.1158 del 13 de mayo de 1999, **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para su funcionamiento en el Ecuador con un capital asignado de cincuenta millones de sucres.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general y en especial a la actividad de servicios de comidas, restaurantes, servicios de comida rápida, negocios de comida en todas sus formas, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, comercialización, compra y venta de productos alimenticios y comidas, etc.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado y/o el servicio es prestado independientemente de su cobro.

e. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

f. Activos Fijos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Equipos de locales	10%
• Equipos de oficina	10%
• Equipos de computación	20%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Otros Activos

Derecho de llaves.- Originados por la adquisición de los derechos comerciales de Pollos GUS registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

Diferencia en Cambio.- Gastos financieros activados por autorización de la Superintendencia de Compañías y serán amortizados hasta en cinco años período en el cual la compañía no podrá distribuir dividendos a sus accionistas.

i. Amortización

La amortización de otros activos se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años estimados, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Derecho de llaves 20%

El diferencial cambiario fue amortizado en su totalidad.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de las cuentas compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2001 se detallan a continuación:

	VALOR
Valser	940.896
Otras compañías relacionadas	238.016
	1.178.912

Compañías relacionadas por accionistas y directivos.

5. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2001 se han realizado pagos para futuras inversiones en la compañía Mc Bride por un monto de US\$ 6.300.000.

GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ACTIVO FIJO

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

	Saldo Inicial	Reclasificaciones	Aporte de accionistas	Adiciones	Ajustes	Saldo final
Equipos locales	61.339	(17.784)	9.665	16.230	(40.612)	28.838
Equipos de oficina	584		53.007		(584)	53.007
Equipos de computación		17.784				17.784
Muebles y enseres	10.248				(10.248)	
Instalaciones	5.040				(5.040)	
Construcciones en curso	48.293				(48.293)	
TOTAL	125.504		62.672	16.230	(104.777)	99.629
Menos:						
Depreciación acumulada:						
Equipos locales	(5.939)	1.531		(1.318)	4.359	(1.367)
Equipos de oficina	(58)				58	
Equipos de computación		(1.531)		(3.557)		(5.088)
Muebles y enseres	(1.025)				1.025	
TOTAL	(7.022)			(4.875)	5.442	(6.455)
	118.482		62.672	11.355	(99.335)	93.174

GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OTROS ACTIVOS

El movimiento en las cuentas de otros activos fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ajustes	Saldo Final
Diferencial cambiario	139.347		(49.774)	89.573
Derecho de llaves	742.655		188.109	930.764
TOTAL	882.002		138.335	1.020.337
Menos				
Amortización acumulada:				
Diferencial cambiario		(89.573)		(89.573)
Derecho de llaves	(196.056)	(186.153)	(129.712)	(511.921)
TOTAL	(196.056)	(275.726)	(129.712)	(601.494)
	685.946	(275.726)	8.623	418.843

8. PRESTAMOS BANCARIOS

GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador), mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior; al 31 de diciembre del 2001 las obligaciones están compuestas así:

	MONTO	INTERES	FECHA VENCIMIENTO
CORRIENTE			
(**)Lloyds Bank	2.400.000	14% anual	19-09-2002
(**)Lloyds Bank	1.900.000	14% anual	26-10-2002
	<u>4.300.000</u>		
LARGO PLAZO			
IFC Internacional	700.000	16% anual	02-05-2005
IFC Internacional	300.000	16% anual	12-06-2005
IFC Internacional	1.500.000	16% anual	07-08-2005
IFC Internacional	500.000	16% anual	10-08-2005
	<u>3.000.000</u>		
Total	7.300.000		

(**) La compañía revela estos valores como obligaciones corrientes; sin embargo, los plazos de vencimiento en el registro del Banco Central son de cuatro años.

Financiamiento utilizado para anticipos de inversiones futuras por un valor de US\$6.300.000; la diferencia fue utilizada en actividades de operación.

GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

La compañía al 31 de diciembre del 2001 ajustó diferencias por efectos de aplicación de NEC 17. El resultado de los ajustes se resume así:

	Resultado por Exposición a la Inflación	Reserva De Capital
Efecto NEC 17 en patrimonio	65	(65)
Efecto NEC 17 en resultados	(208)	
Efecto de reexpresión monetaria 1999		(90.670)
Efecto NEC 17 en otros activos	844	156.280
Reversión pasivos aplicados NEC 17	(168.576)	(416.913)
Efecto NEC 17 en activos fijos	(1.624)	(3.966)
TOTAL	(169.499)	(355.334)

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2001. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros se encuentran sujetos a retención por efectos del diferencial cambiario.

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes es la siguiente:

Pérdida neta	55.133
 MAS: Gastos no deducibles	
Costos no sustentados	(191.728)
Total	(191.728)
 Utilidad Gravable	(136.595)
 25% Impuesto a la Renta causado	34.149
(-)Anticipo Pagado	3.520
(-)Retenciones en la fuente	248
 Impuesto a pagar	30.371

GUS MANAGEMENT S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1999 al 2001.

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas; la compañía no ha transferido ningún valor por este concepto.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2002 y la fecha de presentación de nuestro informe 20 de agosto del 2002, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.