

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)

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)**, por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

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.

En nuestra opinión, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivos por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

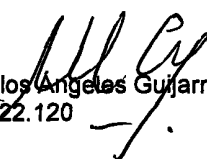
MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

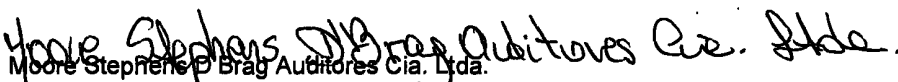
Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

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

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 26 del 2004
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guíjarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No. 322

GUS MANAGEMENT S.A.**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)**

	Nota	2003	2002
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		238.346	57.707
Cuentas por cobrar:			
Ventas externas y canjes		72.312	73.099
Varios personal y ejecutivos		5.346	155.483
Compañías relacionadas	4	1.616.859	2.410.199
Otras		334.121	215.645
Ventas diarias de local		89.928	84.112
Inventario de productos		64.072	58.882
Impuestos anticipados		12.047	16.826
Total activo corriente		2.433.031	3.071.953
ACTIVO FIJO - neto	5	108.748	110.509
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos	6	8.013.524	6.762.256
TOTAL ACTIVO		10.555.303	9.944.718
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		508.205	408.107
Impuestos y obligaciones fiscales		107.328	151.330
Otros		13.665	16.355
Intereses		150.500	56.150
Préstamos bancarios	7		5.008.623
Total Pasivo Corriente		779.697	5.640.565
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	7	9.400.000	3.900.000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		375.606	404.153
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.555.303	9.944.718

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	2003	2002
INGRESOS		
Ventas	9.496.834	9.225.254
Otros ingresos	25.992	168
TOTAL INGRESOS	9.522.826	9.225.422
EGRESOS		
Costos directos		
Costo directo de producción	4.730.756	4.280.623
Costos indirectos		
Arriendos	572.112	602.895
Publicidad	254.549	92.926
Nómina	1.170.083	1.048.972
Costo fabril planta	255.663	223.711
Mantenimiento de local	87.741	176.999
Otros costos indirectos	550.869	522.439
Servicios básicos	276.336	247.351
Gastos generales		
Gastos contables	193.288	634.632
Interés préstamo	1.249.800	1.136.000
Otros gastos generales	22.541	36.787
Amortizaciones	136.650	139.611
Depreciaciones	18.513	13.877
Gastos no deducibles	15.195	18.152
TOTAL EGRESOS	9.534.094	9.174.975
(PÉRDIDA NETA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(11.268)	50.447

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.
(SUCURSAL EN EL ECUADOR)
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital asignado	Reserva capital	Aporte para futuro capital asigando	Resultados acumulados	(Pérdida neta) Utilidad antes de impuesto a la renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2.000	352.025	62.672	26.291	(55.133)	387.855
Transferencia a resultados acumulados				(55.133)	55.133	
Ajuste por impuesto a la renta 2001				(34.149)		(34.149)
Utilidad antes de impuesto a la renta					50.447	50.447
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2.000	352.025	62.672	(62.991)	50.447	404.153
Transferencia a resultados acumulados				50.447	(50.447)	
Ajuste por impuesto a la renta 2002				(17.279)		(17.279)
Pérdida neta					(11.268)	(11.268)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2.000	352.025	62.672	(29.823)	(11.268)	375.606

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA NETA) UTILIDAD NETA ANTES
Por los periodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2003	2002
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	9.492.355	9.188.865
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(7.342.026)	(9.440.019)
Efectivo utilizado en nómina contratada	(1.019.946)	(1.165.454)
Efectivo utilizado en otros	(36.410)	4.524
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>1.093.972</u>	<u>(1.412.084)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(16.793)	(214.236)
Efectivo utilizado en construcciones	(187.917)	
Efectivo utilizado en inversiones a largo plazo	(1.200.000)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.404.710)</u>	<u>(214.236)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en instituciones financieras	(708.623)	1.620.222
Efectivo provisto por instituciones financieras	1.200.000	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>491.377</u>	<u>1.620.222</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO	180.639	(6.098)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	57.707	63.805
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>238.346</u>	<u>57.707</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

**CONCILIACION ENTRE LA (PERDIDA NETA) UTILIDAD NETA ANTES
DE IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2003	2002
(Pérdida neta) Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>(11.268)</u>	<u>50.447</u>
Partidas de conciliación entre la (pérdida neta) utilidad antes de impuesto y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones	18.513	13.877
Amortización de derecho de llaves	136.650	139.611
Intereses de préstamos	150.500	56.150
Ajustes años anteriores	718	
Utilidades Concilladas	<u>295.113</u>	<u>260.085</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (Aumento) de ventas externas y canjes	787	(72.573)
Disminución de cheques protestados	550	2.992
Disminución (Aumento) de varios personal y ejecutivos	150.137	(116.482)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(125.604)	(68.618)
Disminución (Aumento) de compañías relacionadas	1.115.136	(1.231.287)
(Aumento) Disminución de ventas diarias de local	(5.816)	33.192
Aumento de inventario de productos	(5.190)	(10.715)
Aumento de impuestos anticipados	(12.230)	(16.826)
(Disminución) aumento de proveedores	(215.798)	192.801
(Disminución) aumento de impuestos y obligaciones fiscales	(44.273)	21.182
(Disminución) de otros por pagar	(2.690)	(36.057)
(Disminución) de intereses por pagar	(56.150)	(369.778)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>1.093.972</u>	<u>(1.412.084)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
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 dos mil dólares.

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. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. 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.

c. Consistencia de Presentación

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

d. 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.

e. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado y/o servicio es prestado independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes y servicios.

f. Inventarios

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

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

g. Activo Fijo

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

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.

h. 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 adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación a partir del 2002	33.33%
• Vehículos	20%
• Maquinaria y equipo	10%

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

i. Otros Activos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

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

Construcciones para amortizar.- Son las construcciones realizadas en los locales y que serán amortizadas de acuerdo a la fecha de los contratos de arrendamiento.

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

j. 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%

Las construcciones acumuladas para amortizar están estimadas de acuerdo a su fecha de activación y la fecha de término del contrato de arrendamiento.

k. Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% (15% si las utilidades son reinvertidas) de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

l. Inversiones

Las inversiones existentes se encuentran registradas al método de costo, es decir al costo de inversión en la Compañía en la que se invirtió.

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos de las cuentas de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
Valser S.C.C.	373,557	2,082,057
Int Food Services	596,235	
Proadseer Cia. Ltda.	644,103	
Otras compañías relacionadas	2,964	328,142
	<u>1,616,859</u>	<u>2,410,199</u>

** Compañías relacionadas por directivos y administrativos

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

5. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue como sigue:

2003

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación	Saldo final
Maquinaria y Equipos		15.930	100.256	116.186
Equipos locales	47.249		(47.249)	
Equipos de oficina	53.007		(53.007)	
Equipos de computación	29.522	863		30.385
Vehículos	1.023			1.023
TOTAL	130.801	16.793		147.593
Menos				
Depreciación Acumulada				
Maquinaria y Equipos		(10.617)	(10.048)	(20.665)
Equipos locales	(4.747)		4.747	
Equipos de oficina	(5.301)		5.301	
Equipos de computación	(10.148)	(7.692)		(17.840)
Vehículos	(136)	(205)		(341)
TOTAL	(20.332)	(18.513)		(38.845)
	110.469	(1.721)		108.748

2002

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación	Saldo Final
Equipos locales	28,838	18,411		47,249
Equipos de oficina	53,007			53,007
Equipos de computación	17,784	11,738		29,522
Vehículos		1,023		1,023
Construcciones en curso		183,064	(183,024)	40
TOTAL	99,629	214,236	(183,024)	130,841
Menos				
Depreciación Acumulada				
Equipos locales	(1,367)	(3,380)		(4,747)
Equipos de oficina		(5,301)		(5,301)
Equipos de computación	(5,088)	(5,060)		(10,148)
Vehículos		(136)		(136)
TOTAL	(6,455)	(13,877)	-	(20,332)
	93,174	200,359	(183,024)	110,509

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

6. OTROS ACTIVOS

El movimiento en las cuentas de otros activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue como sigue:

2003

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación	Saldo final
Derecho de llaves	930,764			930,764
Construcciones en curso		187,917		187,917
Construcciones por amortizar (1)	183,024			183,024
Inversiones Mc Bride	6,300,000	1,200,000		7,500,000
Total	7,413,788	1,199,960	187,957	8,801,706
Menos:				
Amortización Acumulada				
Derecho de llaves	(651,532)	(136,650)		(788,182)
Total	(651,532)	(136,650)		(788,182)
Total otros activos	6,762,256	1,063,310	187,957	8,013,524

2002

	Saldo Inicial	Reclasificación	Saldo final
Derecho de llaves	930,764		930,764
Construcciones por amortizar (1)		183,024	183,024
Cuentas por cobrar largo plazo		6,300,000	6,300,000
Total	930,764	6,483,024	7,413,788
Menos:			
Amortización Acumulada			
Derecho de llaves	(511,921)	(139,611)	(651,532)
Total	(511,921)	(139,611)	(651,532)
Total otros activos	418,843	6,343,413	6,762,256

(1) Las construcciones se amortizan de acuerdo a la fecha de vencimiento de los contratos.

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

7. PRESTAMOS BANCARIOS CORRIENTES Y LARGO PLAZO

GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador), mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior; al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las obligaciones están compuestas así:

INSTITUCION	2003	2002	INTERES	FECHA VENCIMIENTO
CORRIENTE				
(*) Lloyds Bank		2,400,000	14% anual	20-May-05
(*) Lloyds Bank		1,900,000	14% anual	20-May-05
IFC International (a)		341,000		
IFC International (a)		30,000		
IFC International (a)		270,000		
IFC International (a)		28,000		
IFC International (a)		39,623		
		5,008,623		
LARGO PLAZO				
(*) IFC International	2,400,000		14% anual	20-May-05
(*) IFC International	1,900,000		14% anual	20-May-05
IFC International	700,000	700,000	16% anual	2-May-05
IFC International	300,000	300,000	16% anual	12-Ago-05
IFC International	1,500,000	1,500,000	16% anual	7-Ago-05
IFC International	500,000	500,000	16% anual	10-Ago-05
IFC International	900,000	900,000	16% anual	15-Ago-06
IFC International	1,200,000		14% anual	20-May-07
	9,400,000	3,900,000		
Total	9,400,000	8,908,623		

(*) Con fecha septiembre 30 del 2003, Lloyds TSB Bank plc, transfirió el crédito a favor de la Compañía IFC Internacional Equities Corporation, procedimiento que fue notificado al Banco Central del Ecuador el 24 de noviembre del 2003.

(a) La compañía revela estos valores como obligaciones corrientes que no genera intereses ni existe plazos de vencimiento.

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

8. 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 2003 y 2002.

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

2003

Pérdida neta		(11,268)
MAS: Gastos no deducibles		
Costos no sustentados	15,195	
Total		15,195
Utilidad Gravable		3,927
25% Impuesto a la Renta causado		982
(-)Anticipo Pagado		(8,458)
(-)Retenciones en la fuente		(3,589)
Saldo a favor del contribuyente		(11,065)

2002

Utilidad antes de impuesto a la renta		50,447
MAS: Gastos no deducibles		
Costos no sustentados	18,670	
Total		18,670
Utilidad Gravable		69,117
25% Impuesto a la Renta causado		17,279
(-)Anticipo Pagado		(16,827)
(-)Retenciones en la fuente		(182)
Impuesto a pagar		271

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

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

9. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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 de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para el capital asignado, y es reintegrable a la Casa Matriz en caso de liquidarse la Sucursal.

10. CONTINGENCIAS

La Superintendencia de Compañías podrá revisar las condiciones del permiso de operación concedido a GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador) como sucursal establecida en el Ecuador

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe 26 de marzo del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.