

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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

Hemos auditado los balances generales de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados a esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)**. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión 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 opinión.

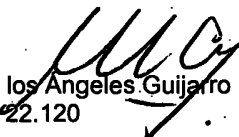
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

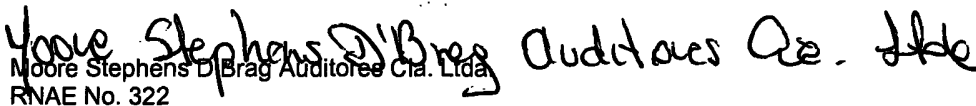
Al 31 de diciembre del 2004 las pérdidas de la Sucursal alcanzan a US\$ 107.190, las mismas que superan el 50% de su capital asignado, situación que podría originar la cancelación del permiso de operación por parte de los organismos de control, afectando el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 7 del 2005

Quito, Ecuador


Maria de los Angeles Guizar
CPA No. 22.120


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

GUS MANAGEMENT S.A.**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)****BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)**

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		48.429	238.346
Cuentas por cobrar:			
Clientes		119.638	72.312
Personal y ejecutivos		1.505	5.346
Compañías relacionadas	4	2.026.640	1.616.859
Otras		817.624	334.121
Ventas diarias de locales		76.190	89.928
Inventario de productos		52.981	64.072
Impuestos anticipados		3.029	12.047
Total activo corriente		3.146.037	2.433.031
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	5	109.156	108.748
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos	6	7.866.128	8.013.524
TOTAL ACTIVO		11.121.320	10.555.303
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	7	666.953	508.205
Impuestos y obligaciones fiscales		91.729	107.328
Otros		300	13.665
Intereses		9.833	150.500
Préstamos bancarios	8	7.300.000	
Total Pasivo Corriente		8.068.814	779.697
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	8	2.695.000	9.400.000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		357.506	375.605
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		11.121.320	10.555.303

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 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS		
Ventas	8.818.669	9.496.834
Otros ingresos	55.881	25.992
TOTAL INGRESOS	<u>8.874.550</u>	<u>9.522.826</u>
EGRESOS		
Costos directos		
Costo directo de producción	4.097.000	4.730.756
Costos indirectos		
Arriendos	446.522	572.112
Publicidad	99.342	254.549
Nómina	1.088.037	1.170.083
Costo fabril planta	219.964	255.663
Mantenimiento de local	56.739	87.741
Otros costos indirectos	798.985	550.869
Gastos generales		
Gastos administrativos	195.906	193.288
Interés préstamo	1.444.278	1.249.800
Otros gastos generales	189.570	298.876
Amortizaciones	271.678	136.650
Depreciaciones	21.556	18.513
Otros	1.551	15.195
TOTAL EGRESOS	<u>8.931.127</u>	<u>9.534.094</u>
PERDIDA NETA	<u>(56.577)</u>	<u>(11.268)</u>
(-) Impuesto a la renta	8.540	
PERDIDA NETA	<u>(65.117)</u>	

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 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>Nota</u>	Capital asignado	Reserva capital	Aporte para futuro capital asigando	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
SalDOS al 31 de diciembre del 2002		2.000	352.025	62.672	(62.991)	50.447	404.152
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)	375.605
Transferencia a resultados acumulados					(11.268)	11.268	
Transferencias a reservas de capital			62.672	(62.672)			
Aumento de aportes para futura capitalización				48.000			48.000
Transferencia a capital asignado	8	48.000		(48.000)			
Ajuste por impuesto a la renta 2002					(982)		(982)
Pérdida neta						(65.117)	(65.117)
SalDOS al 31 de diciembre del 2004		50.000	414.696		(42.073)	(65.117)	357.506

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

Por los periodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	8.785.860	9.492.355
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(8.424.512)	(7.342.026)
Efectivo utilizado en nómina contratada	(1.084.196)	(1.019.946)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	39.778	(36.410)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(683.070)</u>	<u>1.093.972</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(25.564)	(16.793)
Efectivo utilizado en construcciones	(124.283)	(187.917)
Efectivo utilizado en inversiones a largo plazo		(1.200.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(149.847)</u>	<u>(1.404.710)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por instituciones financieras neto	595.000	491.377
Efectivo provisto por aumento de capital suscrito	48.000	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>643.000</u>	<u>491.377</u>
(DISMINUCION) AUMENTO Y NETO DE EFECTIVO	(189.917)	180.639
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	238.346	57.707
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>48.429</u>	<u>238.346</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GUS MANAGEMENT S.A.**(SUCURSAL EN EL ECUADOR)****CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA ANTES DE
IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN****Por los periodos comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)**

	2004	2003
Pérdida neta	(65.117)	(11.268)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	21.556	18.513
Amortización de derecho de llave	142.582	136.650
Amortización de instalaciones	129.096	
Provisión publicidad	99.342	
Provisión costo Fabril	219.964	
Intereses préstamos exterior	9.833	150.500
Baja cuentas por cobrar	1.551	718
Baja propiedad y equipo	3.601	
Impuesto a la renta	8.540	
Utilidad conciliada	570.947	295.113
Cambios netos en el capital de trabajo		
(Aumento) disminución de ventas externas y canjes	(47.325)	787
Disminución de cheques protestados	779	550
Disminución de varios personal y ejecutivos	3.841	150.137
Aumento de otras cuentas por cobrar	(485.833)	(125.604)
(Aumento) disminución de compañías relacionadas	(409.781)	1.115.136
Disminución (aumento) de ventas diarias de local	13.738	(5.816)
Disminución (aumento) de inventario de productos	11.091	(5.190)
Disminución (Aumento) de impuestos anticipados	9.018	(12.230)
Aumento de proveedores	(160.558)	(215.798)
Aumento de impuestos y obligaciones fiscales	(25.121)	(44.273)
Aumento de otros por pagar	(13.365)	(2.690)
Aumento de intereses por pagar	(150.500)	(56.150)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(683.070)	1.093.972

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 2004 Y 2003
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA SUCURSAL

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 Sucursal para su funcionamiento en el Ecuador con un capital asignado de cincuenta mil dólares.

2. OPERACIONES

La Sucursal 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.

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. 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.

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 periodo al siguiente.

c. Periodo de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por periodos específicos, normalmente los periodos de tiempo de un ejercicio y otro 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

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.

e. Inventarios

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

f. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo 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. Los adquiridos a partir de marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición el 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 del año, 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%

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

h. Otros Activos

Los saldos de otros activos 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. Los adquiridos a partir de marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Derecho de llaves.- Originado 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 al plazo de duración de los contratos de arrendamiento.

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% |
|---------------------|-----|

j. Impuesto a la renta

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

l. Inversiones

Las inversiones existentes se encuentran registradas al método del costo de la inversión calculada al valor patrimonial proporcional.

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

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos de Sucursal relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

Detalle	2004	2003
Casa Matriz	848,347	2,964
Int Food Services	94,910	596,235
Proadseer Cia. Ltda.	709,826	644,103
Valser S.C.C.	373,557	373,557
Totales	2,026,640	1,616,859

5. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue como sigue:

	2004			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Baja	
Maquinaria y equipos	116,186	12,474		128,660
Equipos de computación	30,385	13,090	(3,601)	39,873
Vehículos	1,023			1,023
Total	147,593	25,564	(3,601)	169,556
Menos				
Depreciación acumulada				
Maquinaria y equipos	(20,665)	(11,927)		(32,592)
Equipos de computación	(17,839)	(9,424)		(27,263)
Vehículos	(341)	(205)		(546)
Total	(38,845)	(21,556)	-	(60,401)
	108,748	4,008	(3,601)	109,156

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

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)		(17,839)
Vehículos	(136)	(205)		(341)
Total	(20,332)	(18,514)		(38,845)
	110,469	(1,721)		108,748

6. OTROS ACTIVOS

El movimiento en las cuentas de otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue como sigue:

2004			
	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Derecho de llaves	930,764		930,764
Construcciones 2002 (1)	183,024		183,024
Construcciones 2003 (1)	187,917		187,917
Construcciones 2004 (1)		124,283	124,283
Inversiones Mc Bride	7,500,000		7,500,000
Total	8,801,706	124,283	8,925,988
Menos:			
Amortización acumulada	(788,182)	(271,678)	(1,059,860)
	(788,182)	(271,678)	(1,059,860)
Total	8,013,524	(147,395)	7,866,128

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

2003			
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo final
Derecho de llaves	930.764		930.764
Construcciones 2002 (1)	183.024		187.917
Construcciones 2003 (1)		187.917	183.024
Inversiones Mc Bride	6.300.000	1.200.000	7.500.000
Total	7.413.788	1.387.917	8.801.706
Menos:			
Amortización acumulada	(651.532)	(136.650)	(788.182)
	(651.532)	(136.650)	(788.182)
Total	6.762.256	1.251.267	8.013.524

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

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

Detalle	2004	2003
El Español S.A.	42,094	
Equipcom S.A.	250,410	167,515
Int Food Services Corp.	61,091	
Maory S.A.	17,732	
Pamace S.C..A	14,109	8,621
Seal S.C.C.	193,759	193,759
Vesmet S.A.	10,679	
Otros	77,080	138,311
Totales	666,953	508,205

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

8. 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 2004 y 2003 las obligaciones están compuestas así:

Institución	2004	2003	Interés	Fecha de vencimiento
CORRIENTE				
IFC International	700,000		16% anual	02-May-05
IFC International(*)	2,400,000		14% anual	20-May-05
IFC International(*)	1,900,000		14% anual	20-May-05
IFC International	1,500,000		16% anual	07-Ago-05
IFC International	500,000		16% anual	10-Ago-05
IFC International	300,000		16% anual	12-Ago-05
	7,300,000			
LARGO PLAZO				
IFC International		700,000	16% anual	02-May-05
IFC International(**)		2,400,000	14% anual	20-May-05
IFC International(**)		1,900,000	14% anual	20-May-05
IFC International		1,500,000	16% anual	07-Ago-05
IFC International		500,000	16% anual	10-Ago-05
IFC International		300,000	16% anual	12-Ago-05
IFC International	900,000	900,000	16% anual	15-Ago-06
IFC International	1,200,000	1,200,000	14% anual	20-May-07
IFC International	595,000		13% anual	20-May-08
	2,695,000	9,400,000		
Total	9,995,000	9,400,000		

(*) 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 con fecha 24 de noviembre del 2003.

9. AUMENTO DE CAPITAL ASIGNADO

GUS MANAGEMENT S.A. (Sucursal en el Ecuador), procedió a realizar un aumento de capital asignado en el ejercicio 2004, con fecha de inscripción en el registro mercantil el 29 de octubre del 2004 por US\$ 48.000. El incremento del capital asignado fue con aporte numerario de Casa Matriz.

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

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación 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 2004 y 2003.

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

2004

Pérdida neta	(56,577)
MAS: Gastos no deducibles	
Costos no sustentados	
Total	90,736
Utilidad gravable	39,159
25% Impuesto a la renta causado	8,540
(-)Anticipo pagado	8,458
(-)Retenciones en la fuente	4,093
Saldo a favor del contribuyente	(4,011)

2003

Pérdida neta	(11,268)
MAS: Gastos no deducibles	
Costos no sustentados	
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)

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2001 a 2004.

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

11. 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.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación de nuestro informe 7 de abril del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

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

Quito, 29 de Abril de 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente. -

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de
GUS MANAGEMENT S.A. Sucursal en el Ecuador expediente No.87531 del período
terminado al 31 de Diciembre del 2004.

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos.

Atentamente,
MOORE STEPHENS D' BRAG AUDITORES CIA. LTDA.

María de los Angeles Guijarro

Adj: lo indicado.

