

Informe de los Auditores Externos Independientes

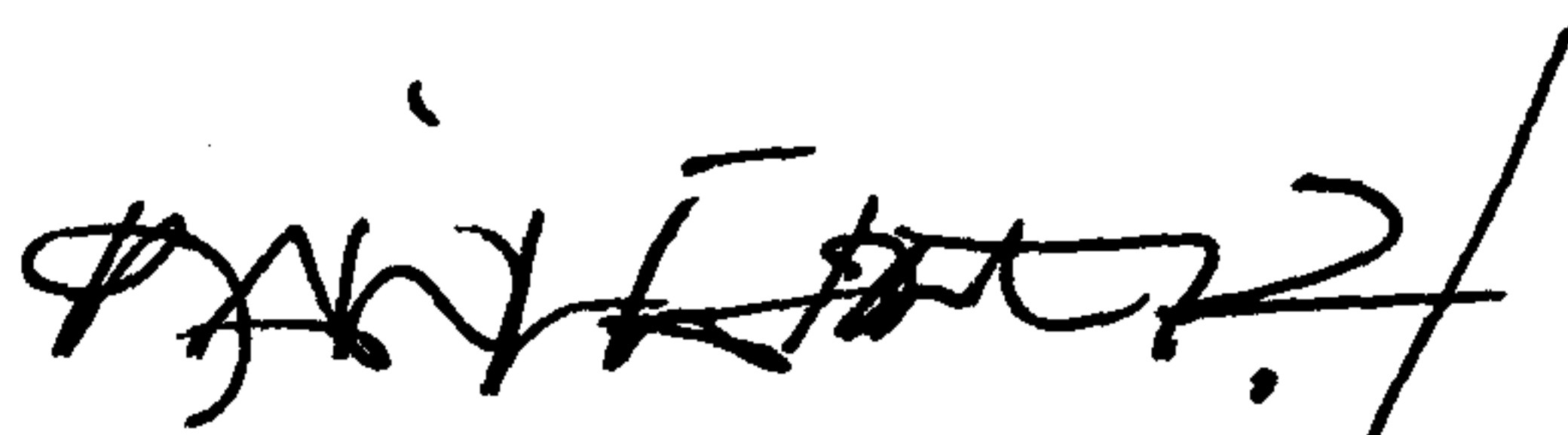
A los Accionistas y Directores de
ARCGOLD DEL ECUADOR S. A.

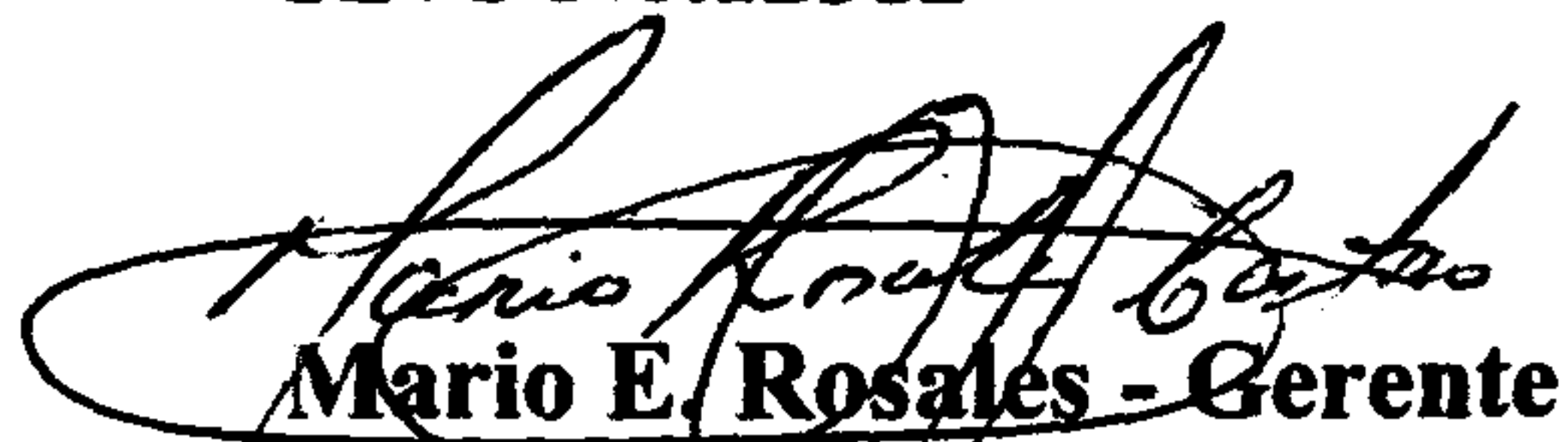
Hemos auditado el balance general adjunto de Arcgold del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Como está descrito en la *Nota 4* a los estados financieros adjuntos, la Compañía incluye en sus activos inversiones en acciones de otras compañías, que representan el 100% de participación. De acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador, la consolidación de estados financieros no es requerida para este tipo de inversiones con participación mayoritaria.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arcgold del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre de 1998, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.


Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No.12582


Mario E. Rosales - Gerente
RNC No.13580

19 de Mayo de 1999

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Arcgold del Ecuador S. A.

Balance General

**31 de Diciembre
1998**

(En Millones)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos (Notas 10 y 13)

S/ 1.177

Cuentas por cobrar (Notas 3 y 10)

469

Gastos anticipados, seguros

25

Total activos corrientes

1.671

Inversiones (Nota 4)

10.316

Cargos diferidos

55

Activos fijos, neto (Nota 5)

24.335

Total activos

S/ 36.377

Pasivos y patrimonio de accionistas:

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (Notas 6 y 10)

S/ 5.327

Gastos acumulados, impuesto a la renta

12

Total pasivos corrientes

5.339

Patrimonio de accionistas:

Capital social (Nota 7)

25

Aportes para aumento de capital (Nota 7)

26.124

Reserva por revalorización del patrimonio

6.713

Déficit acumulado (Nota 8)

(1.824)

Total patrimonio de accionistas

31.038

Total pasivos y patrimonio de accionistas

S/ 36.377

Ver notas adjuntas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Estado de Resultados

**Año Terminado el
31 de Diciembre
1998**
(En Millones)

Ingresos por arrendamiento de locales, regalías y franquicias <i>(Nota 9)</i>	S/ 3.799
Costos y gastos operativos:	
Gastos de ocupación y otros operativos	
Arrendamiento de locales y regalías <i>(Nota 9)</i>	1.108
Publicidad y propaganda <i>(Nota 9)</i>	329
Depreciación	536
Otros	139
	<u>2.112</u>
Franquicias <i>(Nota 9)</i>	537
Ventas y administrativos <i>(Nota 9)</i>	<u>909</u>
Utilidad de operaciones	241
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(228)
Diferencias en cambio	(1.211)
Intereses ganados	81
Pérdida neta antes de impuesto a la renta	<u>(1.117)</u>
Impuesto a la renta <i>(Nota 11)</i>	(12)
Pérdida neta <i>(Nota 14)</i>	<u><u>S/ (1.129)</u></u>

Ver notas adjuntas.

Arcgold del Ecuador S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
	<i>(En Millones)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 1997, antes informado	S/ 6	S/ 13.466	S/ 337	S/ 47	S/ (913)	S/ 12.943
Ajuste de años anteriores <i>(Nota 14)</i>	-	(971)	-	-	190	(781)
Saldos al 31 de Diciembre de 1997, ajustados	S/ 6	S/ 12.495	S/ 337	S/ 47	S/ (723)	S/ 12.162
Aportes para aumento de capital	-	13.648	-	-	-	13.648
Aumento de capital	19	(19)	-	-	-	-
Revalorización, 1998	-	-	7.547	(1.218)	28	6.357
Transferencia	-	-	(1.171)	1.171	-	-
Pérdida neta, 1998	-	-	-	-	(1.129)	(1.129)
Saldos al 31 de Diciembre de 1998	S/ 25	S/ 26.124	S/ 6.713	S/ -	S/ (1.824)	S/ 31.038

Ver notas adjuntas

Arcgold del Ecuador S. A.
Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
1998**
(En Millones)

Efectivo proveniente de actividades de operación:

Pérdida neta	S/ (1.129)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	545
Cambios en activos y pasivos de operación:	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(199)
(Aumento) en gastos anticipados	(21)
Aumento en cuentas por pagar	3.528
Aumento en gastos acumulados	12
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2.736</u>

Efectivo usado por actividades de inversión:

Compra de acciones	(10.316)
Compra de activos fijos	(5.830)
Efectivo usado por actividades de inversión	<u>(16.146)</u>

Efectivo proveniente de actividades de financiación:

Aportes para aumento de capital	13.629
Aumento de capital	19
Efectivo proveniente de actividades de financiación	<u>13.648</u>

Aumento en caja y bancos	238
--------------------------	-----

Caja y equivalentes de efectivo al principio del año	939
--	-----

Caja y bancos al final del año	<u>S/ 1.177</u>
--------------------------------	-----------------

Ver notas adjuntas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1998

1.Descripción de la Compañía

La Compañía fue constituida en 1995 en Ecuador y su actividad es la adquisición de terrenos, construcción de edificios, el arrendamiento de dicho bienes inmuebles y el otorgamiento de subfranquicias para la operación de restaurantes con el Sistema Mc Donald's. Inició operaciones en Octubre de 1997 y actualmente arrienda cuatro restaurantes en el país. El 100% de su capital es de propiedad de Mc Donald's Restaurant Operations Inc., una compañía estadounidense.

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Estas normas contemplan el uso de estimaciones y asunciones por parte de la Administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros, que afectan los importes de los activos, pasivos, ingresos y gastos incluidos en dichos estados. Sin embargo, se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No.2411 de Diciembre de 1994, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual anual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) del 45% en 1998. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Gastos anticipados
- . Cargos diferidos
- . Activos fijos
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

Las cuentas del estado de resultados son presentadas a costos históricos, excepto los gastos de depreciación de activos fijos y gastos de amortización de cargos diferidos que incluyen los efectos del sistema de corrección monetaria aplicado a las cuentas relacionadas del balance general.

El resultado neto de la revalorización fue registrado en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de accionistas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones

Están registradas al costo de adquisición.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios y mejoras en terrenos propios	5%
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	6.67% (plazo del contrato)
Muebles y enseres	10%

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización.

De acuerdo con la Ley No. 98-17, el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1998, será transferido a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Déficit Acumulado

El déficit acumulado al inicio del período fue revalorizado mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados al 31 de Diciembre de 1998 al tipo de cambio de mercado libre de S/6.879 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurrieron las variaciones en los tipos de cambio que las originaron.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la Nota 11. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	1998
	<i>(En Millones)</i>
Compañía relacionada	S/ 217
Retenciones en la fuente	179
Anticipo a proveedores	73
	<u>S/ 469</u>

Cuentas por cobrar a compañía relacionada representan facturas por regalías y otros con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios no compensados de los años 1997 y 1998.

4. Inversiones

Las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación	Valor Nominal	Costo	Valor Patrimonial
			<i>(En Millones)</i>	
Ronfo S. A.	100	S/ 5	S/ 4.798	S/ 74
Inmobiliaria e Inversiones				
Salgrup S. A.	100	200	5.518	2.607
			<u>S/ 10.316</u>	

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inversiones (continuación)

Al 31 de Diciembre de 1998, la Compañía no efectuó ningún ajuste por concepto de corrección monetaria, debido a que los activos de estas compañías incluyen terrenos avaluados en S/6.600 millones para cada compañía, según avalúo efectuado por asesores de bienes raíces.

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Transfe- rencias	Saldo Final
	<i>(En Millones)</i>			
Costo de adquisición:				
Terrenos	S/ 3.779	S/ -	S/ -	S/ 3.779
Edificios y mejoras en terrenos propios	8.280	661	2.739	11.680
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	-	-	2.297	2.297
Muebles y enseres	-	18	-	18
En proceso	348	5.151	(5.036)	463
Sub-total	12.407	5.830	-	18.237
Depreciación acumulada	(83)	(522)	-	(605)
	S/ 12.324	S/ 5.308	S/ -	S/ 17.632
Revalorizaciones:				
Terrenos	S/ 94	S/ 1.743	S/ -	S/ 1.837
Edificios y mejoras en terrenos propios	292	4.265	-	4.557
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	-	517	-	517
Muebles y enseres	-	2	-	2
En proceso	-	65	-	65
Sub-total	386	6.592	-	6.978
Depreciación acumulada	(3)	(272)	-	(275)
	S/ 383	S/ 6.320	S/ -	S/ 6.703
Activos fijos, neto	S/ 12.707	S/ 11.628	S/ -	S/ 24.335

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/272 millones, incluyen S/258 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1998 y S/14 millones de gastos de depreciación del año.

La Compañía mantiene suscrito como concesionaria, un contrato de concesión comercial del local donde se construyó y funciona el restaurante "Plaza de las Américas" en Quito por el plazo de 15 años.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	1998
	<i>(En Millones)</i>
Accionista	S/ 4.431
Proveedores	405
Compañía relacionada	363
Impuestos y contribuciones por pagar	128
	<u>S/ 5.327</u>

Las cuentas por pagar a accionista representan las provisiones de regalías, franquicia y honorarios por servicios.

Las cuentas por pagar a compañía relacionada representan descuentos otorgados a Ecuarestaurantes S. A. sobre los cánones de arrendamiento de los locales, pagados durante los meses de Octubre a Diciembre de 1998.

7. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1998, el capital social consiste de 25.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

En 1998, el accionista mayoritario canceló con aportes en efectivo la porción de las acciones suscritas en la constitución de la Compañía.

En 1998 y 1997, el accionista mayoritario entregó aportes para futuro aumento de capital en efectivo y a través de pagos efectuados por cuenta de la Compañía para compra de terrenos y construcción de edificios, respectivamente.

8. Déficit Acumulado

La Compañía ha absorbido a través de la cuenta déficit acumulado, un efecto acumulado acreedor de revalorizaciones por S/13 millones.

9. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998 son como sigue:

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada (continuación)

	<u>1998</u> <i>(En Millones)</i>
Ingresos por arrendamiento de locales, regalías y franquicias	S/ 3.799
Costos y gastos operativos:	
. Regalías	965
. Franquicias	537

La Compañía mantiene suscrito los siguientes contratos con Ecuarestaurantes S. A., compañía relacionada por accionistas comunes:

- . Arrendamiento, como arrendadora de los locales donde funcionan los restaurantes por el plazo de 20 años. El canon mensual se determina sobre una renta básica más la renta porcentual del 9% al 14% sobre el exceso de las ventas brutas establecido para cada restaurante.
- . Licencia para operación, por el plazo de 20 años, mediante el cual la Compañía otorga el derecho de usar el Sistema Mc Donald's que incluye derecho de uso de marcas y comercialización de productos en el país con la marca "Mc Donald's", así como el asesoramiento técnico, por un honorario inicial de licencia de US\$45,000 no reembolsable, por cada restaurante establecido, y el 5% de regalía mensual calculados sobre las ventas brutas de los productos comercializados amparados por este contrato.

La Compañía recibe de parte de la Compañía relacionada ciertos servicios administrativos como los de contabilidad, contraloría y otros, sin costo.

La Compañía mantiene suscrito un convenio de licencia por el plazo de 20 años con Mc Donald's Restaurant Operations Inc., accionista, mediante el cual adquiere el derecho de usar u otorgar sublicencias para usar el Sistema Mc Donald's con el fin de promover y establecer restaurantes, en sitios convenidos en Ecuador, así como el asesoramiento técnico, por un honorario inicial de licencia de US\$45,000 no reembolsable, por cada restaurante establecido, y el 5% de regalía mensual calculados sobre las ventas brutas de las operaciones de todos los restaurantes establecidos.

En Mayo y Diciembre de 1998, la Compañía asumió costos incurridos en la apertura de Keystone Distribution Ecuador S. A. por S/391 millones y gastos de publicidad de Ecuarestaurantes S. A. por S/329 millones, respectivamente, de acuerdo con instrucciones del accionista.

Las transacciones se efectuaron exclusivamente con el accionista y compañía relacionada en términos y condiciones definidos entre las partes, por lo que no hay base para comparar si los términos y condiciones de estas transacciones son equiparables a los de transacciones con terceros.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	1998	
	U.S. Dólares en Miles	Sucres en Millones
Activos:		
Bancos	171	1.177
Cuentas por cobrar	31	217
	<u>202</u>	<u>1.394</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	756	5.199
Posición neta	<u>(554)</u>	<u>(3.805)</u>

11.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por S/1.993 millones y restó ingresos exentos por S/4 millones e ingresos que tributan el 8% de impuesto único por S/43 millones.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1995 hasta 1998 no han sido revisadas por las autoridades tributarias, quienes tienen la facultad de efectuar la revisión dentro de los siguientes tres años contados a partir de la fecha de presentación de las declaraciones correspondientes.

El 26 de Noviembre de 1998, el Congreso Nacional del Ecuador creó el impuesto a la Circulación de Capital del 1%, el cual estuvo vigente del 1 de Enero al 30 de Abril de 1999, en sustitución del impuesto a la renta del 25% vigente por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998.

El 29 de Abril de 1999, el Congreso Nacional del Ecuador mediante Ley No. 99-24 restituyó el sistema del impuesto a la renta, el cual rige a partir del 1 de Mayo de 1999. La Compañía estará sujeta a la tasa impositiva del 15% sobre la base imponible.

12.Preparación para el Año 2000

Durante 1998 Arcgold del Ecuador S. A. con supervisión de McDonalds Corporation realizó actividades encaminadas a evaluar y determinar el impacto del año 2000 en sus sistemas de información, especialmente en lo relativo a: hardwares, softwares, equipos con chips incorporados y proveedores. En base a estas evaluaciones la Compañía definió las acciones a seguir para enfrentar el problema del año 2000. En 1998 se realizaron algunas de las actividades, sin embargo la mayoría deberán llevarse a cabo durante 1999, la que se estima concluirán en Mayo de 1999.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12.Preparación para el Año 2000 (continuación)

La Compañía todavía no ha desarrollado un presupuesto relacionado con este tema, sin embargo preveé que los costos involucrados en llevar a término estas actividades no serán importantes y no tendrán impacto en los estados financieros del año 1999.

La Compañía considera que el problema del año 2000 no tendrá efectos adversos significativos sobre sus sistemas y operaciones.

13.Evento Subsecuente

El 11 de Marzo de 1999, el Presidente de la República emitió el Decreto Ejecutivo No.685 y declaró en estado de movilización a las instituciones financieras nacionales públicas y privadas, en virtud de lo cual se amplió el plazo de hasta 365 días, a partir de la fecha de vencimiento, de los depósitos, captaciones y operaciones de crédito directas y contingentes en moneda nacional y extranjera o unidades de valor constante que al 5 de Marzo de 1999 se mantenían en las instituciones antes mencionadas.

A esta fecha, la Compañía mantiene inmovilizado S/648 millones, en sus cuentas corrientes bancarias como consecuencia de esta disposición.

14.Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Para presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con normas contables promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, la Compañía consideró la siguiente transacción:

	Pérdida Neta <i>(En Millones)</i>
Registros contables	S/ (1.910)
Diferencias:	
Honorarios por servicios prestados	781
Estados financieros	<u>S/ (1.129)</u>

Adicionalmente, en 1998 la Compañía debitó al déficit acumulado al principio del año, S/781 millones de honorarios por servicios prestados y acreditó S/971 millones de diferencias en cambios, devengados en años anteriores.