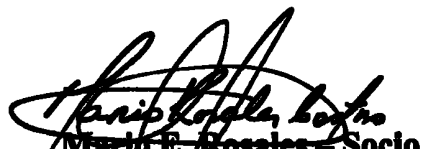


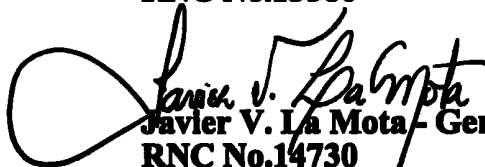
49495

Informe de los Auditores Externos Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Arcgold del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2000, 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.
2. 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Arcgold del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como está indicado en la Nota 2 a los estados financieros, en Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/ 25.000 por US\$ 1.00. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No.17; y empezaron a mantener sus registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No.13580


Javier V. La Mota - Gerente
RNC No.14730

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

9 de Marzo del 2001, excepto la Nota 11
de fecha 30 de Marzo del 2001

Arcgold del Ecuador S. A.

Balance General

**31 de Diciembre
2000**
(En Miles)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*
Gastos anticipados, seguros
Total activos corrientes

US\$ 4
219
7
230

Inversiones *(Nota 4)*

2,551

Cargos diferidos

4

Activos fijos, neto *(Nota 5)*

5,466

Total activos

US\$ 8,251

Pasivos y patrimonio de accionistas:

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar *(Nota 6)*
Total pasivos corrientes

US\$ 1,048
1,048

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado *(Nota 7)*
Aportes para aumento de capital *(Nota 7)*
Reserva de capital
Déficit acumulado
Total patrimonio de accionistas

1
2,367
5,892
(1,057)
7,203

Total pasivos y patrimonio de accionistas

US\$ 8,251

Ver notas adjuntas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000	
	<u>(En Miles)</u>	
Ingresos por arrendamiento de locales, regalías y franquicias <i>(Nota 8)</i>	US\$	546
Costos y gastos operativos:		
Gastos de ocupación y otros operativos		
Arrendamiento de locales y regalías <i>(Nota 8)</i>		(205)
Publicidad y propaganda <i>(Nota 8)</i>		(203)
Depreciación y amortización		(203)
		<u>(65)</u>
Franquicias <i>(Nota 8)</i>		(45)
Ventas y administrativos		<u>(138)</u>
Pérdida de operaciones		(248)
Otros ingresos (gastos):		
Impuesto a la circulación de capitales		(8)
Diferencias en cambio		(120)
Resultado por exposición a la inflación		169
Otros		<u>1</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(206)</u>

Ver notas adjuntas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva de Capital	Reserva Por Revaloriza- ción del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
	<i>(En Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados <i>(Ver Nota 10)</i>	US\$ 1	2,471	-	4,616	885	(808)	7,165
Efecto por la variación en los tipos de cambio	-	(542)	-	(1,010)	(194)	143	(1,603)
Efectos por la aplicación de la NEC 17 del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000	-	-	-	1,547	48	(186)	1,409
Transferencias	-	-	5,892	(5,153)	(739)	-	-
Aportes para aumento de capital	-	438	-	-	-	-	438
Pérdida neta, 2000	-	-	-	-	-	(206)	(206)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	US\$ 1	US\$ 2,367	US\$ 5,892	US\$ -	US\$ -	US\$ (1,057)	US\$ 7,203

Ver notas adjuntas

Arcgold del Ecuador S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000	
	<u>(En Miles)</u>	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$	(206)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones		203
Resultado por exposición a la inflación		(169)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar		(93)
Aumento en gastos anticipados		(1)
Aumento en cuentas por pagar		169
Efectivo neto usado por actividades de operación		<u>(97)</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de activos fijos		<u>(508)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aportes para aumento de capital		<u>438</u>
Efecto por la variación en los tipos de cambio		123
Disminución neta en caja y bancos		(44)
Caja y bancos al principio del año		48
Caja y bancos al final del año	US\$	<u>4</u>

Ver notas adjuntas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2000

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1995 en Ecuador y su actividad es la adquisición de terrenos, construcción de edificios, el arrendamiento de dichos 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 siete restaurantes en el país. El 100% de su capital es de propiedad de Mc Donald's Restaurant Operations Inc., una compañía estadounidense.

Ciertos indicadores publicados por el Banco Central del Ecuador y relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2000	91.0%	28.0%
1999	60.7%	188.8%
1998	43.4%	52.5%

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00.

De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el periodo del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, y empezaron a mantener los registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general (inversiones, cargos diferidos, activos fijos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Las cuentas no monetarias del balance general, (inversiones, cargos diferidos, activos fijos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.
- Las cuentas monetarias del balance general (caja y bancos, cuentas por cobrar, gastos anticipados y pasivos corrientes) y las cuentas del estado de resultados no fueron ajustadas por inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.
- Los efectos del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultado por Exposición a la Inflación".
- Los estados financieros ajustados al 31 de Marzo del 2000, fueron divididos para S/25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad (NIC):

- El ajuste por inflación del estado de resultados. Además la NIC no requiere que se ajusten las cuentas no monetarias del balance general con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar.
- La consolidación de los estados financieros de las subsidiarias en donde la Compañía mantiene una participación directa o indirecta mayoritaria, esto es más del 50%
- La determinación y presentación de la utilidad por acción.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresados en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de la fecha del balance de S/21.000 por US\$1.00 para las cuentas monetarias; y S/19.526 por US\$1.00 para las cuentas no monetarias, establecido por dicha norma.

Inversiones

Están registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 4*).

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado 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% y 10% (plazo del contrato)
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

Impuesto a la Circulación de Capitales

Representa el 0.80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del sistema financiero nacional, el cual fue derogado a partir del 1 de Enero del 2001. Este tributo fue registrado con cargo a los resultados del período en que se efectuaron los depósitos.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

	2000
	<i>(En Miles)</i>
Compañía relacionada	US\$ 96
Impuesto al valor agregado	103
Retenciones en la fuente	13
Anticipos a proveedores	2
Otras	5
	US\$ 219

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

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios por impuesto a la renta de los años 1997, 1998 y 2000 no compensados.

4.Inversiones

Las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	%	Valor		Valor
	Participación	Nominal	Costo	Patrimonial
			<i>(En Miles)</i>	
Gioco S. A.	100	US\$ 0.2	US\$ 870	US\$ 870
Inmobiliaria e Inversiones Salgrup S. A.	100	8.0	806	857
Ronfo S. A.	100	0.2	875	875
			US\$ 2,551	

Los activos de estas Compañías incluyen terrenos registrados al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías. El informe del perito de fecha 29 de Diciembre del 2000, indica que los métodos de valoración utilizados fueron en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización.

5.Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000 fueron como sigue:

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activos Fijos (continuación)

	Saldo Inicial Ajustado (Ver Nota 2)	Efecto por la Variación en los Tipos de Cambio	Efectos por la Aplicación de la NEC 17	Adiciones	Transferencias	Saldo Final
	(En Miles)					
Terrenos	US\$ 1,124	US\$ (246)	US\$ 246	US\$ -	US\$ -	US\$ 1,124
Edificios y mejoras en terrenos propios	3,805	(830)	830	10	98	3,913
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	499	(109)	109	-	355	854
Muebles y enseres	3	(1)	1	-	-	3
Vehículos	22	(5)	5	-	-	22
En proceso	50	(11)	10	498	(453)	94
Sub-total	5,503	(1,202)	1,201	508	-	6,010
Depreciación acumulada	(311)	68	(100)	(201)	-	(544)
	US\$ 5,192	US\$ (1,134)	US\$ 1,101	US\$ 307	US\$ -	US\$ 5,466

Los efectos por la aplicación de la NEC 17 corresponden al ajuste por inflación y a la aplicación del índice especial de corrección de brecha, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000.

La Compañía mantiene suscrito como concesionaria, dos contratos de concesión comercial de los locales donde funcionan el restaurante "Plaza de las Américas" en Quito y "Malecón 2000" en Guayaquil por el plazo de 15 y 10 años, respectivamente.

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2000 (En Miles)
Accionista	US\$ 956
Compañía relacionada	6
Proveedores	62
Impuestos y contribuciones por pagar	24
	US\$ 1,048

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

Las cuentas por pagar a compañía relacionada representan pagos efectuados por cuenta de Ecuarestaurantes S. A.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2000, el capital pagado consiste de 25.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0.04.

En el 2000, el accionista mayoritario entregó aportes para futuro aumento de capital en efectivo.

8.Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000 son como sigue:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Ingresos por arrendamiento de locales, regalías y franquicias	US\$ 546
Costos y gastos operativos:	
. Regalías	169
. Franquicias	45

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 porcentual del 9% al 14% sobre las ventas brutas establecidos 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 (franquicias) 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 (franquicias) 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.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada (continuación)

En el 2000, la Compañía asumió gastos de publicidad de Ecuarestaurantes S. A. por US\$202,642.

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.

9. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$241,776.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1995 hasta el 2000 no han sido revisadas por las autoridades tributarias, quienes tienen la facultad de efectuar la revisión dentro de los tres años siguientes contados a partir de la fecha de presentación de las declaraciones correspondientes. Consecuentemente, la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre de 1995 y 1996 ha prescrito.

10. Patrimonio de Accionistas Ajustado

Al 31 de Diciembre de 1999, los saldos del patrimonio de accionistas expresados en sucres y ajustados por el índice especial de corrección de brecha, desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron divididos para S/19.526, con el propósito de obtener los saldos expresados en US dólares, como sigue:

31 de Diciembre de 1999					
	Saldo Anteriormente Informado	Efectos por la Aplicación de la NEC 17	Saldo Ajustado	Saldo Ajustado	
		(En Millones)		(En Miles)	
Capital pagado	S/ 25	S/ -	S/ 25	US\$ 1	
Aportes para aumento de capital	48.246	-	48.246	2,471	
Reserva por revalorización del patrimonio	21.050	69.075	90.125	4,616	
Reexpresión monetaria	-	17.285	17.285	885	
Déficit acumulado	(12.856)	(2,926)	(15,782)	(808)	
	S/ 56.465	S/ 83,434	S/ 139.899	US\$ 7,165	

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Evento Subsecuente

El 13 de Diciembre del 2000, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. 921, y resolvió que el saldo de la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación", sea considerado como un gasto deducible o un ingreso gravable según el caso, para efecto de determinar el impuesto a la renta del año 2000. Esta situación originó que representantes de ciertas Cámaras de Comercio e Industrias, presenten ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal una demanda de Amparo Constitucional contra el Servicio de Rentas Internas, por considerar ilegítima la mencionada resolución.

El 13 de Marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal declaró la nulidad de la Resolución No. 921. El 15 de Marzo del 2001, el Servicio de Rentas Internas impugnó este fallo ante el mismo Tribunal.

Al 30 de Marzo del 2001, la resolución de este asunto no puede ser determinada; sin embargo, la Compañía consideró como utilidad tributable el saldo de la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación" y registró una provisión para el impuesto a la renta correspondiente, en los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000.
