

Informe de los Auditores Externos Independientes

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

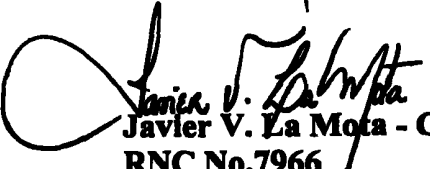
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Arcgold del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

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 del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No.13560


Javier V. La Mota - Gerente
RNC No.7966

8 de Marzo del 2002

Arcgold del Ecuador S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	167	4
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	688	219
Gastos anticipados, seguros	3	7
Total activos corrientes	858	230
Inversiones <i>(Nota 4)</i>	3,842	2,551
Cargos diferidos	2	4
Activos fijos, neto <i>(Nota 5)</i>	6,300	5,466
Total activos	11,002	8,251
Pasivos y patrimonio de accionistas:		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	1,545	1,048
Gastos acumulados <i>(Nota 7)</i>	25	-
Total pasivos corrientes	1,570	1,048
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 8)</i>	1	1
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 8)</i>	4,458	2,367
Reserva de capital	5,892	5,892
Déficit acumulado	(919)	(1,057)
Total patrimonio de accionistas	9,432	7,203
Total pasivos y patrimonio de accionistas	11,002	8,251

Ver notas adjuntas

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ingresos por arrendamiento de locales, regalías y franquicias <i>(Nota 9)</i>	1,099	546
Costos y gastos operativos:		
Gastos de ocupación y otros operativos		
Arrendamiento de locales y regalías <i>(Nota 9)</i>	(409)	(205)
Publicidad y propaganda <i>(Nota 9)</i>	-	(203)
Depreciación y amortización	(261)	(203)
	429	(65)
Franquicias <i>(Nota 9)</i>	(90)	(45)
Ventas y administrativos	(167)	(138)
Utilidad (pérdida) de operaciones	172	(248)
Otros ingresos (gastos):		
Impuesto a la circulación de capitales	-	(8)
Diferencias en cambio	-	(120)
Resultados por exposición a la inflación	-	169
Otros	2	1
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	174	(206)
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(36)	-
Utilidad (pérdida) neta	138	(206)

Ver notas adjuntas

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados 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>(US Dólares en Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	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	1	2,367	5,892	-	-	(1,057)	7,203
Aportes para aumento de capital	-	2,091	-	-	-	-	2,091
Utilidad neta, 2001	-	-	-	-	-	138	138
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	1	4,458	5,892	-	-	(919)	9,432

Ver notas adjuntas

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	630	452
Pagado a proveedores y empleados	(187)	(422)
Diferencias en cambio	-	(120)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(8)
Impuesto a la renta	11	-
Otros, neto	2	1
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	456	(97)
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(1,291)	-
Compra de activos fijos	(1,093)	(508)
Efectivo usado por actividades de inversión	(2,384)	(508)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aportes para aumento de capital	2,091	438
Efecto por la variación en los tipos de cambio	-	123
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	163	(44)
Caja y bancos al principio del año	4	48
Caja y bancos al final del año	167	4

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	138	(206)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	261	203
Resultados por exposición a la inflación	-	(169)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(469)	(93)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	4	(1)
Aumento en cuentas por pagar	497	169
Aumento en gastos acumulados	25	-
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	456	(97)

Ver notas adjuntas

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2001 y 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 nueve restaurantes en el país. El 100% de su capital es de propiedad de Mc Donald's Restaurant Operations Inc., una compañía estadounidense.

La Compañía no ha contratado personal en relación de dependencia. Los servicios de personal requerido para la operación de la Compañía es prestado por la compañía relacionada (*Ver Nota 9*).

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés; y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios localmente han continuado incrementándose. Ciertos indicadores publicados por el Banco Central del Ecuador 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>
2001	22.4%	-
2000	91.0%	28.0%
1999	60.7%	188.8%

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 período 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.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

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 fueron ajustadas con el propósito de reconocer (i) los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición; y (ii) 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 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 "Resultados 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.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que en la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares no se ajuste por inflación el estado de resultados; y 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 desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior).

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

Las NIC requieren que se ajuste por inflación el estado de resultados; y 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.

- Los PCGA en Ecuador establecen que las inversiones en acciones que mantiene la Compañía se registren al costo de adquisición, sin importar el porcentaje de participación que ellas representen.

Las NIC requieren la consolidación de los estados financieros de la Compañía con aquellas de sus subsidiarias en donde mantenga una participación directa o indirecta mayoritaria, esto es más del 50%.

Inversiones

Representan acciones de compañías registradas al costo de adquisición. Los activos de estas Compañías están constituidos principalmente por terrenos registrados al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías. 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

Ciertos efectos de la aplicación del NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha Norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar pérdidas acumuladas.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 10*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Circulación de Capitales

En el 2000, representó 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.

Estados de Flujos de Efectivo

Hasta el 2000, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2001, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera; y para presentar información financiera comparable, el estado del 2000 fue reestructurado de acuerdo con el nuevo método.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Compañía relacionada	403	96
Compañías subsidiarias	18	-
Impuesto al valor agregado	227	103
Retenciones en la fuente	7	13
Anticipos a proveedores	3	2
Otras	30	5
	688	219

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Cuentas por cobrar a compañía relacionada representan facturas por rentas, regalías y pagos por costos adicionales en la construcción de los restaurantes de Samborondón y Cumbayá, efectuados por Arcgold del Ecuador S. A. por cuenta de la compañía relacionada, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias representan pagos de impuestos y contribuciones, efectuados por la Compañía por cuenta de las compañías subsidiarias.

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

4. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación	Valor Nominal	Costo	Valor Patrimonial
		<i>(US Dólares en Miles)</i>		
Gieco S. A.	100	1.00	871	871
Inmobiliaria e Inversiones Salgrup S. A.	100	0.04	806	871
Ronfo S. A.	100	1.00	875	875
Soluciones Energéticas Servegia S. A.	100	1.00	650	782
Gusrey S. A.	100	1.00	640	644
			<u>3,842</u>	

Durante el 2001, la Compañía adquirió las acciones de Soluciones Energéticas Servegia S. A. y Gusrey S. A. por US\$650,000 y US\$640,000, respectivamente.

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001 fueron como sigue:

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activos Fijos (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>			
Terrenos	1,124	-	-	1,124
Edificios y mejoras en terrenos propios	3,913	-	1,117	5,030
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	854	13	-	867
Muebles y enseres	3	-	-	3
Vehículos	22	-	-	22
En proceso	94	1,080	(1,117)	57
	6,010	1,093	-	7,103
Depreciación acumulada	(544)	(259)	-	(803)
	5,466	834	-	6,300

Los edificios y mejoras en terrenos propios incluyen principalmente edificaciones efectuadas sobre los terrenos de propiedad de aquellas compañías en donde se posee inversiones en acciones (*Ver Nota 4*).

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

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Accionista	1,249	956
Compañía relacionada	8	6
Proveedores	33	62
Anticipos de tercero	220	-
Impuestos y contribuciones por pagar	35	24
	1,545	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 la Compañía.

Anticipos de tercero representa anticipos recibidos por venta de acciones (*Ver Nota 12*).

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>			
Impuesto a la renta	-	36	(11)	25

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2001, el capital pagado consiste de 1.000 (25.000 en el 2000) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 (US\$0.04 en el 2000).

En el 2001 y 2000, el accionista mayoritario entregó aportes para futuro aumento de capital en efectivo.

El 30 de Agosto del 2001, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital pagado en US\$3,533,988, mediante capitalización de aportes para aumento de capital por US\$3,533,987 y aportaciones en efectivo por US\$1.00, integrado en su totalidad al 31 de Diciembre del 2001, fijar el capital autorizado en US\$6,000,000 y modificar el valor nominal unitario de las acciones de US\$0.04 a US\$1.00. La escritura pública correspondiente está en proceso de inscripción en el Registro Mercantil.

9. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000 son como sigue:

	2001	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ingresos por arrendamiento de locales, regalías y franquicias	1,099	546
Costos y gastos operativos:		
. Regalías	310	169
. Franquicias	90	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.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada (continuación)

- 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.

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.

10. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$21,338 (US\$241,776 en el 2000) y restó la amortización de pérdidas de años anteriores por US\$48,982.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Fusión por Absorción

El 30 de Agosto del 2001, la Junta General de Accionistas resolvió que los activos, pasivos y patrimonio de las compañías subsidiarias Gieco S. A., Inmobiliaria e Inversiones Salgrup S. A. y Ronfo S. A. sean absorbidos mediante fusión por Arcgold del Ecuador S. A. (*Ver Nota 4*). La escritura pública correspondiente está en proceso de inscripción en el Registro Mercantil.

12.Compromiso

Soluciones Energéticas Servegia S. A., subsidiaria de Arcgold del Ecuador S. A., es propietaria de un terreno, ubicado en la parroquia de Cumbayá del Cantón Quito, con una superficie de 3.122 M2.. Ella ha solicitado al Distrito Metropolitano de Quito la autorización para dividir el terreno en dos áreas. Un área tendrá una superficie de 2.112 M2. y la otra área una superficie de 1.010 M2. Posteriormente Soluciones Energéticas Servegia S. A. constituirá una nueva Compañía mediante escisión del terreno con la superficie de 1.010 M2.

El 1 de Octubre del 2001, la Compañía y su subsidiaria firmaron un contrato de promesa de compra venta y cesión de acciones con Almacenes Japón Alijapón S. A.. De acuerdo con este contrato Arcgold del Ecuador S. A. cederá a Almacenes Japón Alijapón S. A. las acciones de la nueva Compañía escindida a un precio US\$280,000. Al 31 de Diciembre del 2001, US\$220,000 de este precio de venta ha sido pagado (*Ver Nota 6*).
