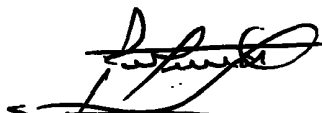


2003

Informe de los auditores independientes

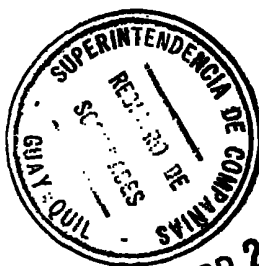
A los Accionistas de Arcgold del Ecuador S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Arcgold del Ecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de McDonald's Restaurant Operations Inc. de E.U.A.) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener 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 nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
14 de abril del 2004



30 ABR 2004

Ernst & Young
RNAE No. 462

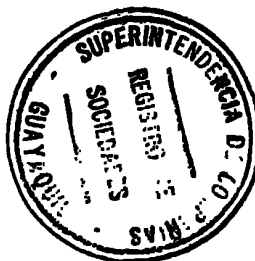
Arcgold del Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		212,229	134,787
Inversiones temporales	5	1,000,000	100,000
Cuentas por cobrar	6	115,028	327,046
Inventarios	7	226,584	222,566
Gastos pagados por anticipado		26,809	27,443
Total activo corriente		1,580,650	811,842
Inversiones en acciones	8	1,499,601	1,499,564
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	9	11,691,191	12,160,782
Cargos diferidos	10	406,642	427,685
Total activo		15,178,084	14,899,873
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	5,000,000	-
Cuentas por pagar	12	234,637	162,613
Compañías relacionadas	13	572,894	360,677
Pasivos acumulados	14	119,753	104,343
Impuesto a la renta	18(e)	15,789	-
Total pasivo corriente		5,943,073	627,633
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	-	5,000,000
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 7,634,044 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1, totalmente pagadas	15	7,634,044	7,634,044
Reserva de capital	17	8,886,578	8,886,578
Déficit acumulado		(7,285,611)	(7,248,382)
Total patrimonio de los accionistas		9,235,011	9,272,240
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		15,178,084	14,899,873



30 ABR 2004

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Ventas netas		8,492,672	7,806,540
Costo de ventas		(7,091,628)	(6,739,480)
Utilidad bruta		1,401,044	1,067,060
Gastos de operación- Administración	20	(1,255,008)	(1,209,437)
Utilidad (pérdida) en operación		146,036	(142,377)
Otros gastos:			
Financieros		(118,674)	(161,114)
Otros, neto		(33,123)	(52,677)
Pérdida antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(5,761)	(356,168)
Provisión para participación a trabajadores	4(f)	(15,679)	-
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(21,440)	(356,168)
Provisión para impuesto a la renta	18(e) y 4(g)	(15,789)	-
Pérdida neta		(37,229)	(356,168)
Pérdida neta por acción	4(h)	-	(0.24)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital	Déficit acumu- lado
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,000	4,458,409	5,891,569	(918,584)
Más (menos):				
Capitalización de pasivos (Véase Nota 16)	-	1,452,689	-	-
Aumento de capital (Véase Nota 15)	5,911,098	(5,911,098)	-	-
Incremento neto por fusión con subsidiarias (Véase Nota 2)	-	-	58,671	-
Incremento neto por fusión con emisión de acciones (Véase Nota 2 y 15)	1,721,946	-	2,936,338	(5,973,630)
Pérdida neta	-	-	-	(356,168)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	7,634,044	-	8,886,578	(7,248,382)
Pérdida neta	-	-	-	(37,229)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	7,634,044	-	8,886,578	(7,285,611)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Arcgold del Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(37,229)	(356,168)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	837,385	300,355
Amortización	30,915	1,750
Efecto neto por fusión	-	686,570
Camblos netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	212,018	435,379
(Aumento) en inventarios	(4,018)	-
Disminución en gastos pagados por anticipado	634	3,408
(Aumento) en cargos diferidos	(9,872)	(4,983)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	72,024	(301,587)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	212,217	(250,091)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	15,410	(24,655)
Aumento en impuesto a la renta	15,789	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,345,273</u>	<u>489,978</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(367,794)	(443,589)
Aumento en inversiones en acciones, neto	(37)	(209,564)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(367,831)</u>	<u>(653,153)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	<u>977,442</u>	<u>(163,175)</u>
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	234,787	167,461
Efecto neto por fusión	-	230,501
Saldo al final del año	<u>1,212,229</u>	<u>234,787</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Arcgold del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la organización, establecimiento, administración y operación de restaurantes y cafeterías denominados de "comidas rápidas" bajo el sistema McDonald's, que opera a través de diez restaurantes establecidos en el país. La Compañía es una subsidiaria de McDonald's Restaurant Operations Inc., una compañía de E.U.A. La dirección registrada de la Compañía es Av. Patria 640 y Av. Amazonas, Quito (Véase Nota 22(b)). El proveedor principal de comida, papel y artículos promocionales es Keystone Distribution Ecuador S. A.

El número promedio de empleados de la Compañía es de 386 en el año 2003 (376 en el año 2002).

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. Fusión por absorción

En septiembre del 2002, la Compañía se fusionó con sus compañías subsidiarias Ronfo S. A., Gleco S. A. e Inmobiliaria e Inversiones Salgrup S. A. Como resultado de esta fusión por absorción, se incrementó el patrimonio neto de los accionistas en 58,671. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02.Q.IJ 3185 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de septiembre del 2002. Los estados financieros de las subsidiarias antes de la fusión mostraban las siguientes cifras:

	Ronfo S. A.	Gleco S. A.	Inmobili- laria e Inver- siones Salgrup S. A.	Total
Activo corriente	7	20	1,223	1,250
Activos fijos	875,000	870,015	874,561	2,619,576
Total activos	875,007	870,035	875,784	2,620,826

Notas a los estados financieros (continuación)

	Ronfo S. A.	Gleco S. A.	Inmobili- llaria e Inver- siones Salgrup S. A.	Total
Pasivo corriente	4,918	5,377	11,246	21,541
Total pasivos	4,918	5,377	11,246	21,541
Patrimonio de los accionistas	870,089	864,658	864,538	2,599,285
Gastos	(2,984)	(2,873)	(5,557)	(11,414)
Resultado neto	(2,984)	(2,873)	(5,557)	(11,414)
Valor de la inversión	875,750	870,765	805,513	2,552,028

En diciembre del 2002, la Compañía se fusionó con su compañía relacionada Ecuarestaurantes S. A. Como resultado de esta fusión por absorción se disminuyó el patrimonio neto de los accionistas por 1,315,346 y se emitieron acciones por 1,721,946 (Véase Nota 15). Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02.Q.IJ 4756 inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2002. Los estados financieros de Ecuarestaurantes S. A. antes de la fusión mostraban las siguientes cifras de importancia:

Activo corriente	538,576
Activos fijos	3,097,967
Cargos diferidos	422,702
Total activos	4,059,245
Pasivo corriente	1,049,747
Pasivo a largo plazo	5,000,000
Total pasivos	6,049,747
Patrimonio de los accionistas	(1,990,502)
Ingresos	7,806,540
Costos y gastos	(8,481,696)
Resultado neto	(675,156)

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

4. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con 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 y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en los estados de flujos de efectivo adjuntos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo de la última compra que no exceden el valor de mercado.

(c) Propiedad, mobiliario y equipo-

La propiedad, mobiliario y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos incurridos en franquicias y adquisición de software, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en 20 y 5 años, respectivamente.

(e) Reconocimiento de Ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(f) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones temporales corresponden a un certificado de depósito con vencimiento en junio del 2004 y genera un interés anual del 7%. Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones temporales corresponden a un fondo de inversión en el Banco Bolivariano con vencimiento en enero del 2003 y genera un interés anual del 3.40%.

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías emisoras de tarjetas de crédito	21,034	20,128
Compañías relacionadas (Véase Nota 13)	11,450	3,221
Retenciones en la fuente (*)	72,957	280,029
Otras	9,587	23,868
	<u>115,028</u>	<u>327,046</u>

(*) Representa créditos tributarios por impuesto a la renta.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comida y papel	100,654	77,307
Promocionales y suministros	125,930	145,259
	<u>226,584</u>	<u>222,566</u>

8. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Gusrey S. A. (*)	100	640,000	640,000
Soluciones Energéticas S. A. Servegia (*)	100	439,601	439,601
Tropical S. A. TROPSA (*)	100	420,000	420,000
		<u>1,499,601</u>	

(*) En enero del 2004, la Compañía se fusionó con estas subsidiarias (Véase Nota 22(a)).

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus subsidiarias como lo determinan los principios de contabilidad generalmente aceptados y el efecto de no consolidar no es importante.

Los estados financieros no auditados de Gusrey S. A., Soluciones Energéticas S. A. Servegia y Tropical S. A. TROPSA, al 31 de diciembre del 2003 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Gusrey S. A.	Soluciones Energéticas S. A. Servegia	Tropical S. A. TROPSA
Total activos	644,223	444,598	422,230
Total pasivos	4,223	4,997	2,230
Patrimonio de los accionistas	<u>640,000</u>	<u>439,601</u>	<u>420,000</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Gusrey S. A.	100	640,000	640,000
Soluciones Energéticas S. A. Servegia	100	439,564	439,564
Tropical S. A. TROPSA	100	420,000	420,000
		<u>1,499,564</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros no auditados de Gusrey S. A., Soluciones Energéticas S. A. Servegia y Tropical S. A. TROPISA, al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Gusrey S. A.	Solucio- nes Energé- ticas S. A. Servegia	Tropical S. A. TROPISA
Total activos	641,463	441,192	420,280
Total pasivos	1,463	1,628	280
Patrimonio de los accionistas	640,000	439,564	420,000

9. Propiedad, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2003	2002	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	3,726,051	3,726,051	-
Edificios y mejoras de terrenos	5,619,505	5,619,505	5%
Edificios y mejoras en terrenos arrendados	973,816	874,485	5%
Instalaciones en propiedades arrendadas	708,283	708,283	10%
Equipos, letreros y sillas	3,555,038	3,361,407	10%
Muebles y enseres	97,518	95,346	10%
Equipo de computación	371,912	304,634	20% y 33%
Vehículos	50,611	50,611	20%
En proceso	6,982	1,600	-
	15,109,716	14,741,922	
Menos- Depreciación acumulada	3,418,525	2,581,140	
	11,691,191	12,160,782	

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	12,160,782	6,300,005
Más (menos):		
Adiciones	370,913	516,496
Adiciones por fusión, neto	-	5,717,543
Ventas, neto	(3,119)	(72,907)
Depreciación	(837,385)	(300,355)
Saldo al final	<u>11,691,191</u>	<u>12,160,782</u>

10. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de amor- tización</u>
Gastos de constitución y preoperacionales	546,849	540,753	(*)
Gastos de franquicia (Véase Nota 21)	457,250	457,250	5%
Programas de computación	91,987	85,785	20%
Otros	20,737	17,067	-
	<u>1,116,823</u>	<u>1,100,855</u>	
Menos- Amortización acumulada	<u>710,181</u>	<u>673,170</u>	
	<u>406,642</u>	<u>427,685</u>	

(*) Al 31 de diciembre del 2003 el saldo corresponde al costo amortizado de dichos activos.

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la deuda a largo plazo representa préstamo para capital de trabajo por 5,000,000 otorgado por el ING Bank N.V., con vencimiento en octubre del 2004 y devenga un interés anual reajutable de la tasa libor más 1%, pagadero semestralmente. El contrato de préstamo se dará por terminado si McDonald's Restaurant Operations Inc., deja de ser accionista de la Compañía o su participación disminuye.

Los préstamos están garantizados por casa matriz.

Notas a los estados financieros (continuación)

Según comentarios de la gerencia, este préstamo será refinanciado en iguales términos y condiciones del crédito actual, adicionalmente en octubre del 2004 tiene la expectativa de efectuar un abono del 20%, equivalente a 1,000,000.

12. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	104,574	97,415
IVA y retenciones por pagar	68,975	30,846
Obligaciones patronales	27,874	13,897
Otras	33,214	20,455
	<u>234,637</u>	<u>162,613</u>

13. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Casa matriz:		
McDonald's Restaurant Operations Inc.	-	409,029
Subsidiarias:		
Soluciones Energéticas S. A. Servegia	4,998	-
Gusrey S. A.	4,222	-
Tropical S. A. TROPSA	2,230	-
Compañías relacionadas:		
Keystone Distribution Ecuador S. A.	-	163,865
	<u>11,450</u>	<u>572,894</u>

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Casa matriz:		
McDonald's Restaurant Operations Inc.	-	104,490
Subsidiarias:		
Soluciones Energéticas S. A. Servegia	1,478	-
Gusrey S. A.	1,463	-
Tropical S. A. TROPESA	280	-
Compañías relacionadas:		
Keystone Distribution Ecuador S. A.	-	251,476
Franchise System de Colombia Ltda. & CIA. S.C.A.	-	4,711
	<u>3,221</u>	<u>360,677</u>

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de inventario	3,679,008	3,293,606
Regalías (Véase Nota 21)	389,859	358,815
Publicidad y promociones recibidas	12,146	-
Franquicias (Véase Nota 21)	-	45,000
Capitalización de pasivos	-	1,452,689

Las transacciones se efectuaron exclusivamente con las compañías relacionadas en términos y condiciones definidos entre las partes, por lo que no hay base para comparar si dichos términos y condiciones son equiparables a los de transacciones con terceros.

14. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	85,400	68,772
Intereses por pagar	18,674	35,571
Participación a trabajadores	15,679	-
	<u>119,753</u>	<u>104,343</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Aumento de capital

En septiembre y diciembre del 2002, la Compañía aumentó su capital social en 5,911,098 (5,911,098 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), a través de la capitalización de aportes para futuros aumentos de capital. Las escrituras públicas correspondientes fueron inscritas en el Registro Mercantil el 27 de septiembre y 31 de diciembre del 2002.

Adicionalmente, en diciembre del 2002 se aumentó el capital social de la Compañía en 1,721,946 (1,721,946 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), como resultado de la fusión por absorción con la compañía Ecuarestaurantes S. A. (Véase Nota 2). Este aumento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del 2002.

16. Aportes para futuros aumentos de capital

Durante el año 2002, la Compañía capitalizó pasivos a favor de su casa matriz por 1,452,689.

17. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

18. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de constitución, diciembre de 1995.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 6,418,000 y 6,226,000, respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	(21,440)	(356,168)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	110,292	63,842
Amortización de pérdidas años anteriores	(20,761)	-
Ingresos exentos	(4,936)	-
Utilidad (pérdida) gravable	63,155	(292,326)
Tasa de impuesto	25%	
Provisión para impuesto a la renta	<u>15,789</u>	

Al 31 de diciembre del 2003, la determinación del saldo del impuesto por pagar fue la siguiente:

Provisión para impuesto a la renta	15,789
Menos-	
Retenciones en la fuente	<u>16,824</u>
Crédito	<u>(1,035)</u>

(f) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

19. Reserva para jubilación

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

20. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Sueldos y beneficios	219,303	218,581
Regalías y franquicias	389,859	403,815
Honorarios	346,828	335,152
Depreciación y amortización	56,399	90,417
Otros	242,619	163,472
	<u>1,255,008</u>	<u>1,209,437</u>

21. Contrato de franquicia y regalía

En noviembre de 1997, la Compañía suscribió un contrato con McDonald's Restaurant Operations Inc. (casa matriz) con un plazo de 20 años, por

Notas a los estados financieros (continuación)

medio del cual se otorga a la Compañía el uso de la licencia y marca de McDonald's, así como también asesoramiento técnico por un monto único de 45,000 no reembolsable, por cada restaurante establecido en el Ecuador. Adicionalmente, establece el pago de una regalía mensual del 5% sobre las ventas brutas de la Compañía.

Durante el 2002, la Compañía mantenía un contrato de arrendamiento con Ecuarestaurantes S. A., como arrendadora de los locales donde funcionan los restaurantes. El canon mensual se determinó sobre una renta porcentual del 9% al 14% sobre las ventas brutas establecidas para cada restaurante.

22. Eventos subsecuentes

- (a) En enero del 2004, la Compañía se fusionó con sus compañías subsidiarias Gusrey S. A., Soluciones Energéticas S. A. Serveglia y Tropical S. A., TROPESA. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03.Q.I.J.3553 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de enero del 2004. Los estados financieros de las subsidiarias antes de la fusión mostraban las siguientes cifras:

	Gusrey S. A.	Solu- ciones Energé- ticas S. A. Serve- glia	Tropical S. A. TROP- SA	Total
Activos fijos	640,000	439,601	420,000	1,499,601
Activos diferidos	1,654	2,259	447	4,360
Total activos	<u>641,654</u>	<u>441,860</u>	<u>420,447</u>	<u>1,503,961</u>
Pasivo corriente	1,654	2,259	447	4,360
Total pasivos	<u>1,654</u>	<u>2,259</u>	<u>447</u>	<u>4,360</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>640,000</u>	<u>439,601</u>	<u>420,000</u>	<u>1,499,601</u>

- (b) En enero del 2004, la Compañía cambió su domicilio comercial a Víctor Emilio Estrada 114 y Bálsamos, Guayaquil.

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Reclasificación de cifras del 2002

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2003.