

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cinemark del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Cinemark del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cinemark del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre una base de negocio en marcha, la cual contempla la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso normal del negocio. Como se indica en los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$570 mil, la pérdida neta del año fue de US\$646 mil y los flujos de caja provenientes de actividades operativas fueron negativos. Los planes de la Gerencia con respecto a estos asuntos se describen en la Nota 2.

5. Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, las transacciones contables se registran en U.S. dólares.

Deloitte & Touche

Febrero 5, 2001

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		80
Cuentas por cobrar	4	56
Inventario de alimentos	5	121
Gastos anticipados	6	<u>36</u>
Total activos corrientes		<u>293</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7	
Instalaciones		1,606
Equipo de teatro		1,452
Equipo de oficina		499
Muebles y enseres		1,392
Equipo de computación		<u>149</u>
Total		5,098
Menos depreciación acumulada		<u>1,618</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,480</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>247</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,020</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Porción corriente de préstamos bancarios	12	404
Cuentas por pagar	9	191
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>268</u>
Total pasivos corrientes		<u>863</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO:

Préstamos bancarios	12	1,265
Cuentas por pagar a partes relacionadas	13	<u>100</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>1,365</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	14	1
Aportes para futura capitalización		903
Reserva de capital		4,335
Déficit acumulado		<u>(3,447)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,792</u>

TOTAL		<u>4,020</u>
-------	--	--------------

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Ingresos por admisiones		1,821
Venta de alimentos		1,099
Publicidad en pantalla		68
Ingresos de promoción		141
Otros ingresos		<u>60</u>
Total ingresos		<u>3,189</u>
COSTOS OPERATIVOS Y GASTOS:		
Arriendo de películas	16	801
Consumo de alimentos		353
Sueldos		466
Arriendos		380
Honorarios por consultoría administrativa	10,16	180
Promoción y publicidad		204
Servicios básicos		107
Gastos generales y administrativos	16	406
Depreciación		462
Amortización		101
Misceláneos		<u>3</u>
Total costos operativos y gastos		<u>3,463</u>
PERDIDA OPERATIVA		<u>274</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses ganados		(1)
Intereses pagados		267
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(362)
Pérdida en cambio		412
Impuesto a la circulación de capitales - ICC	11	52
Otros gastos (ingresos)		<u>4</u>
Total		<u>372</u>
PERDIDA NETA		<u><u>646</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año - Nota 15		804	1,125			(1,768)	161
Pérdida neta						(646)	(646)
Efectos de la aplicación de la NEC 17			2,576	634		(1,033)	2,177
Capitalización	1	(1)					
Aportes en efectivo		100					100
Transferencias	—	—	(3,701)	(634)	4,335	—	—
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>903</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,335</u>	<u>(3,447)</u>	<u>1,792</u>

Ver notas a los estados financieros

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	3,181
Pagado a proveedores y empleados	(2,783)
Intereses pagados	(267)
Intereses ganados	1
Diferencia en cambio, neta	(412)
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(284)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Incremento de obligaciones bancarias, neto	262
Aportes de capital	<u>100</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>362</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	76
Comienzo del año	5
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>(1)</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>80</u></u>

(Continúa...)

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(646)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	460
Amortización de otros activos	100
Bajas de propiedades y equipos	7
Resultados por exposición a la inflación - REI	(362)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(8)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5
Inventario de alimentos	(82)
Cuentas por pagar	171
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>71</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(284)</u>

Ver notas a los estados financieros

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cinemark del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Cinemark USA, Inc. de los Estados Unidos de América, fue constituida legalmente en la ciudad de Quito, el 4 de diciembre de 1996. Su objeto social comprende la administración, manejo, promoción, operación y arriendo de teatros y salas de proyección cinematográfica y de cualquier actividad relacionada con el mundo del espectáculo. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía puede construir, edificar, arrendar o adquirir teatros, cines u otros bienes.

Actualmente la Compañía cuenta con 2 teatros con un total de 16 salas de proyección cinematográfica en Quito y Guayaquil para desarrollar sus actividades. La generación de ingresos se realiza a través de la venta de boletos, la comercialización de alimentos y la exhibición de la publicidad de terceros en sus pantallas.

Las operaciones de la Compañía, están sujetas al pago del Impuesto a los Espectáculos Públicos del 27% sobre el precio de venta y un impuesto adicional del 3% a los espectáculos públicos en Quito para el Fondo de Salvamento del Patrimonio Cultural y el 10% adicional en Guayas para la Junta de Beneficiencia de Guayaquil.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos

a dólares de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, las transacciones contables se registran en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre una base de negocio en marcha, la cual contempla la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso normal del negocio. Como se indica en los estados financieros adjuntos, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$570,000, la pérdida neta del año fue de US\$646,000 y los flujos de caja provenientes de actividades operativas fueron negativos. Para mitigar estas situaciones, la Gerencia está desarrollando varias estrategias que permitan refinanciar las deudas con bancos y ayuden a generar resultados positivos, recuperar la inversión, y generar flujos de caja suficientes para cubrir los costos operativos y satisfacer las obligaciones. Adicionalmente, Cinemark International, accionista mayoritario, tiene intenciones de apoyar las operaciones de Cinemark del Ecuador S.A. por un período no menor a un año.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y bancos, cuentas por cobrar, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar y gastos acumulados y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos y Pasivos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando los valores del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Las ganancias por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio. Hasta 1999, los efectos de la corrección monetaria fueron imputados directamente al patrimonio. El efecto de este cambio fue el de disminuir la pérdida neta del año en US\$230,000.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos - Se registran en base a la emisión de tickets-comprobantes a los clientes y a la entrega de los productos y servicios.

Valuación de Inventario de alimentos - Los inventarios corresponden principalmente a alimentos y empaques destinados a la venta, se presentan al costo de la última adquisición que no excede al valor del mercado. El costo de ventas se determina mensualmente por diferencia de inventarios.

Valuación de Propiedades y Equipo - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, equipo de teatro, equipo de oficina, muebles y enseres y 5 para equipos de computación.

Otros Activos - Otros activos incluyen principalmente derechos de concesión pagados en el arrendamiento de los locales en los que funcionan los teatros de Quito y Guayaquil y gastos preoperacionales de la Compañía, los mismos que se amortizan en 5 años.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA

Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

estadounidense, basado en la variación de los tipos de cambio del mercado libre utilizados por la Compañía:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1997	23
1998	52
1999	194
2000 (hasta el 11 de enero)	27

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por cobrar - ventas	32
Cuentas por cobrar - canjes	11
Tarjetas de crédito	7
Otras cuentas por cobrar	<u>6</u>
Total	<u>56</u>

5. INVENTARIO DE ALIMENTOS

Un resumen de inventario de alimentos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Concesiones Plaza de las Américas	54
Concesiones Mall del Sol	65
Importaciones en tránsito	<u>2</u>
Total	<u>121</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Seguros	4
Otros	<u>32</u>
Total	<u>36</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo neto al comienzo del año	40,356
Adquisiciones	78
Reexpresión neta - NEC 17	58,300
Depreciación	<u>(1,327)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>97,407</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>3,896</u>

	(en miles de U.S. dólares)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	3,896
Adquisiciones	24
Bajas y/o reclasificaciones	(33)
Depreciación	<u>(407)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>3,480</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Derechos de concesión - Mall del Sol	194
Derechos de concesión - Plaza de las Américas	28
Gastos preoperacionales	<u>25</u>
Total	<u>247</u>

El movimiento de otros activos fue como sigue:

	(en millones de sucres)
Saldo neto al comienzo del año	3,722
Adquisiciones	12
Reexpresión neta - NEC 17	4,939
Amortización	<u>(306)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>8,367</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>335</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	335
Amortización	<u>(88)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>247</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Canjes	23
Arriendo de películas	62
Cuentas por pagar	52
Proveedores	23
Supersavers	5
Impuestos municipales	20
Otros	<u>6</u>
Total	<u>191</u>

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Honorarios por consultoría administrativa	162
Intereses por pagar	8
Beneficios sociales	30
Impuesto al valor agregado - IVA	16
Retenciones en la fuente	7
Otras cuentas por pagar	<u>45</u>
Total	<u>268</u>

Honorarios por Consultoría Administrativa - El 3 de septiembre de 1996, se suscribió un contrato, el cual establece que Cinemark del Ecuador SA. reconocerá a Cinemark International el 5% de sus ingresos operativos como honorarios por consultoría administrativa y uso de tecnologías y licencia.

Beneficios Sociales - El movimiento de la provisión para beneficios sociales fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	14
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(3)
Provisión del año	59
Pagos efectuados	<u>(40)</u>
Saldo al fin del año	<u>30</u>

11. IMPUESTOS

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha acumulado pérdidas tributarias por US\$2,8 millones, las cuales podrán ser amortizadas de acuerdo a los siguientes plazos:

(en miles de U.S. dólares)

Hasta	
2003	858
2004	1,278
2005	<u>627</u>
Total	<u>2,763</u>

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional.

El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC fue hasta el 31 de diciembre del 2000.

12. PRESTAMOS BANCARIOS

Un resumen de préstamos bancarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligación en dólares con vencimiento en abril del 2004 y con una tasa anual de interés del 15%	1,669
Menos porción corriente	<u>(404)</u>
Total a largo plazo	<u>1,265</u>

13. CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

(en miles de U.S. dólares)

Cinemark International (1)	99
Cinemark Chile	<u>1</u>
Total	<u>100</u>

(1) Incluye facturas por bienes y servicios sin vencimientos fijos.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 acciones de US\$0.16 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Incluye aportes de los accionistas.

(en miles de U.S. dólares)

Honorarios por consultoría administrativa	<u>180</u>
Arriendos de películas	<u>250</u>
Gastos generales y administrativos	<u>72</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2000, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Garantía solidaria de Cinemark Internacional	Abierta	Obligaciones por pagar a bancos
