

PARQUES MONTE OLIVO MONTE OLIVO SA

Informe a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010



PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.

CONTENIDO:

	Página
Estados de situación financiera	3
Estados únicos de resultados integrales	4
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estados de flujos de efectivo por el método directo	6
Notas a los estados financieros	7 - 33

Abreviaturas

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de:

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.

1. Dictamen sobre los estados financieros

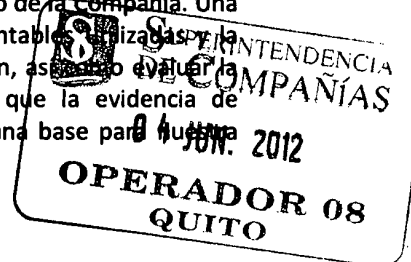
Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.**, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y el estado único de resultado integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.



4. Opinión

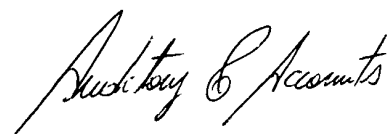
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

5. Énfasis en un tema importante

Los estados financieros de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A.** correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 y que se incluyen por requerimientos de las NIIF fueron auditados por otro auditor, quienes emitieron una opinión con salvedades sobre esos estados financieros el 25 de febrero del 2011.

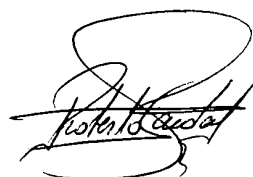
6. Informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias ICT

El Informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias (ICT) requerido por disposiciones legales vigentes se emitirá por separado y de acuerdo a los plazos, establecido por el Servicio de Rentas Internas (SRI).



SC-RNAE-677

Quito marzo 24, 2012



Roberto Cárdenas P.

Registro 035.103



PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresados en dólares americanos)

ACTIVOS		Nota	Diciembre 31,		Diciembre 31,
			2.011	2.010	2.010
			NIIF		NEC
ACTIVO					
NIC 1.60	ACTIVO CORRIENTE				
NIC 1.54(i)	Efectivo y equivalentes al efectivo	4	783.061	239.848	96.931
	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5		682.855	825.772
NIC 1.54(d)(h)	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	1.620.985	2.157.921	2.157.921
NIC 1.54(g)	Inventarios	7	19.917	22.307	66.357
NIC 1.54(n)	Activos por impuestos corrientes	8	130.653	80.628	94.297
	SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		2.554.616	3.183.559	3.241.278
NIC 1.60	ACTIVO NO CORRIENTE				
NIC 1.54(a)	Propiedad, planta y equipo	9	6.942.028	7.286.597	7.224.635
NIC 1.54(d)	Activos financieros no corrientes	6	2.121.167	1.380.325	1.380.325
	Otros activos de inversion	10	1.511.458		
NIC 1.55	Otros activos no corrientes		19.046	15.282	27.090
	SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		10.593.699	8.682.204	8.632.050
	TO TAL DEL ACTIVO		13.148.315	11.865.763	11.873.328
PASIVO					
NIC 1.60	PASIVO CORRIENTE				
	Obligaciones con instituciones financieras	11	351.856		
NIC 1.54(k)	Cuentas y documentos por pagar		50.300	48.494	48.495
	Obligaciones con empleados e impuestos corriente	12	84.757	75.246	68.734
NIC 1.54(m)	Otros pasivos financieros	13	14.961	214.898	214.898
	SUMA EL PASIVO CORRIENTE		501.874	338.638	332.127
NIC 1.60	PASIVO NO CORRIENTE				
	Anticipo de clientes	14	5.228.879	4.409.899	4.409.899
NIC 1.55	Provision por beneficio para empleados	15	227.441	138.983	86.923
	Obligaciones con instituciones financieras	11	937.819		
NIC 1.54(o)	Pasivo diferido		4.437	8.826	8.826
	SUMA EL PASIVO NO CORRIENTE		6.398.576	4.557.708	4.505.648
	TO TAL DEL PASIVO		6.900.450	4.896.346	4.837.775
PATRIMONIO NETO					
NIC 1.55	Capital social	16	910.000	910.000	910.000
NIC 1.55	Aportes para futura capitalizacion		200	200	200
NIC 1.55	Reservas		4.881.623	5.551.688	5.551.689
	Adopcion por primera vez de las NIIF	17	(128.096)	(66.135)	
NIC 1.55	Resultado total integral		584.138	573.664	573.664
	SUMA EL PATRIMONIO NETO		6.247.865	6.969.417	7.035.553
	TO TAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		13.148.315	11.865.763	11.873.328

Sr. Ronald Zabala G.
GERENTE GENERALSra. Ma. Lorena. Racines
CONTADORA
Registro No. 17-04281**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE SON PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A.**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de,	
		2.011	2.010
NIC 182 (a)	INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS		
	Ventas - netas	3.326.730	3.333.455
NIC 199	COSTO DE VENTA	(1.453.010)	(1.564.365)
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.873.720	1.769.090
NIC 199	GASTOS OPERACIONALES		
	Gastos de ventas	865.867	710.469
	Gastos de administracion	497.809	606.196
	Gastos floreria	2.352	
		(1.366.028)	(1.316.665)
	UTILIDAD OPERACIONAL	507.692	452.425
NIC 185	OTROS INGRESOS		
	Intereses ganados	43.020	67.389
	Utilidad en venta de activos fijos		21.070
	Arriendos	38.887	29.172
	Recuperaciones varias	46.779	26.301
	Otros	22.040	16.793
		150.726	160.725
NIC 199	OTROS EGRESOS		
	Gastos bancarios	70.510	4.983
	Otros	3.770	34.503
		(74.280)	(39.486)
	UTILIDAD DEL PERIODO DE LAS OPERACIONES QUE CONTINUAN	584.138	573.664
	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
NIC 182 (i)	TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO	584.138	573.664
	UTILIDAD DEL AÑO ATRIBUIBLE A:		
NIC 183 (a)	Propietarios de la controladora	584.080	573.664

Sr. Ronald Zabala G.,
GERENTE GENERALSra. Ma. Lorena. Racines
CONTADORA Registro No. 17-04281**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social	Aportes para futura Capitalización	Reservas		Capital	Resultados Acumulados Adopción NIIF	Resultado del Ejercicio	Total del Patrimonio
			Legal	Facultativa				
Enero 1, 2010	910.000	200	85.338	580.313	4.542.635		554.464	6.672.950
Participación trabajadores							(93.402)	(93.402)
Impuesto a la renta							(117.659)	(117.659)
Transferencias			34.341	309.062			(343.403)	0
Utilidad del ejercicio 2010							573.665	573.665
Diciembre 31, 2010	910.000	200	119.679	889.375	4.542.635	0	573.665	7.035.554
Ajustes neto - NIIF						(128.096)		(128.096)
Participación trabajadores							(86.050)	(86.050)
Impuesto a la renta							(130.362)	(130.362)
Transferencias			35.722	321.531			(357.253)	0
Pago de dividendos				(1.027.319)				(1.027.319)
Utilidad del ejercicio 2011							584.138	584.138
Diciembre 31, 2011	910.000	200	155.401	183.587	4.542.635	(128.096)	584.138	6.247.865

Sr. Ronald Zabala G.
GERENTE GENERALSra. Ma. Lorena Racines
CONTADORA
Registro No. 17-04281

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	Diciembre 31,	
	2.011	2.010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	3.326.730	2.443.919
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.205.392)	(1.891.988)
Cuentas por cobrar	542.746	
Pagos anticipados	(93.222)	
Cuentas y documentos por pagar	(368.202)	
Intereses pagados neto		(4.983)
Otros ingresos, neto	150.726	126.889
Efectivo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	1.353.386	673.837
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(249.661)	(764.662)
Anticipo compra de Seprevi Cia. Ltda.	(1.511.458)	
Efectivo recibido por la venta de activos fijos	36.833	21.071
Efectivo recibido (pagado) por otros activos	(21.550)	(6.581)
Efectivo recibido por disminución de inversiones	825.772	42.025
Efectivo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(920.064)	(708.147)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(1.027.318)	
Obligaciones bancarias	1.280.127	
Efectivo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	252.809	
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	686.131	(34.310)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	96.930	131.240
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	783.061	96.930

Sr. Ronald Zabala G.
GERENTE GENERAL

Sra. Ma. Lorena Racines
CONTADORA
Registro No. 17-04281

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	Diciembre 31,	
	2.011	2.010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	584.138	573.664
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciacion	562.798	516.171
Amortizacion de cargos diferidos	17.786	9.548
Provision cuentas incobrables	9.510	16.717
Provision jubilacion patronal y desahucio	21.096	35.356
Provisiones de gastos de personal	67.188	
Provision de intereses sobre prestamos	9.548	
Utilidad en venta de activofijo	(1.116)	(4.500)
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) disminucion de cuentas por cobrar	542.746	(988.149)
(Aumento) disminucion de inventarios y pagos anticipados	(93.222)	(10.548)
Aumento (disminucion) de cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(198.821)	76.613
Disminucion e impuestos y participacion de empleados	(168.265)	(197.183)
Aumento en pasivos a largo plazo		646.148
EFECTIVO NETO PROVISTO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1.353.386	673.837

Sr. Ronald Zabala G.,
GERENTE GENERALSra. Ma. Lorena Racines
CONTADORA
Registro No. 17-04281**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresadas en dólares americanos)

1. INFORMACION GENERAL

NIC 1.138 (a), (b), (d)

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A., es una Compañía Anónima, constituida el 29 de julio de 1994 de conformidad con la Ley de Compañías. El objeto social de la Compañía es establecer, operar y administrar cementerios en Quito y en cualquier lugar de la República. Las oficinas administrativas y el Camposanto se ubican en la ciudad de Quito. El plazo de duración inicial de la Compañía es de 50 años.

2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación a finales del año 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- Los cuatro estados financieros de presentación obligatoria serán: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Evolución del Patrimonio, y; Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo)
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La compañía debido a la estructura de sus estados financieros y al tipo de negocio que mantiene la compañía, no ha considerado la aplicación de las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 1	Exención limitada de las revelaciones comparativas de la NIIF 7 para los adoptantes por primera vez	Julio 1, 2010
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011
Enmienda CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010
Enmienda CINIIF 12	Impuestos diferidos recuperación de Activos subyacentes	Enero 1, 2012
Enmienda NIC 1	Presentación de Estados Financieros	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A. no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que de ser adoptadas las enmiendas que apliquen para la Compañía en los estados financieros en los períodos futuros, podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

NIC 1.17(b)

a. Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NIC
1.112(a),
117

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2011, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

NIIF 1.21

Los estados financieros de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.** al 31 de diciembre del 2010, fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, en lo relacionado a la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF, al 1 de enero del 2011. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

NIIF 1.8

b. Bases de preparación

Los estados financieros de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.**, comprenden su fecha de transición a las NIIF el 1 de enero de 2011. La empresa presentó sus estados financieros anuales, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador anteriores, el 31 de diciembre de cada año, incluyendo el 31 de diciembre de 2010.

Los estados financieros de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C. A.**, son elaborados y presentados su estado de situación financiera de apertura conforme a las NIIF el 1 de enero de 2011; y presentó su estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2010 (enero 1 del 2011), los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

c. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

d. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estas cuentas por cobrar están representadas básicamente por cuentas por cobrar por ventas de unidades de sepultura miento y servicios, las mismas que se realizan por medio de tarjetas de crédito, por lo que su valor de recuperación está definido, el detalle de la comisión que cobra la tarjeta de crédito, es como sigue:

DINERS CLUB	
CORRIENTE	4,27%
DIFERIDO - CUOTAS (suspendido)	4,50%
DIFERIDO POPIO - Con Intereses de 3 a 36 meses	5,00%
Diferido sin Intereses a 3 meses	7,00%
Diferido sin Intereses a 6 meses	9,00%
Diferido sin Intereses a 9 meses	11,00%
Diferido sin Intereses a 12 meses	13,00%

PICHINCHA		
CORRIENTE	4,27%	VISA / MASTERCARD
DIFERIDO - CUOTAS (suspendido)	4,50%	VISA / MASTERCARD
DIFERIDO POPIO - Con Intereses de 3 a 36 meses	5,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 3 meses	7,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 6 meses	9,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 9 meses	11,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 12 meses	13,00%	VISA / MASTERCARD

PACIFICO		
CORRIENTE	4,27%	VISA / MASTERCARD
DIFERIDO - CUOTAS (suspendido)	4,50%	VISA / MASTERCARD
DIFERIDO POPIO - Con Intereses de 3 a 36 meses	5,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 3 meses	6,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 6 meses	10,00%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 9 meses	11,50%	VISA / MASTERCARD
Diferido sin Intereses a 12 meses	13,00%	VISA / MASTERCARD

GUAYAQUIL		
CORRIENTE	4,27%	VISA / AMERICAN EXPRESS
DIFERIDO - CUOTAS (suspendido)	4,50%	VISA / AMERICAN EXPRESS
DIFERIDO POPIO - Con Intereses de 3 a 36 meses	5,00%	VISA / AMERICAN EXPRESS
Diferido sin Intereses a 3 meses	5,50%	VISA / AMERICAN EXPRESS
Diferido sin Intereses a 6 meses	6,00%	VISA / AMERICAN EXPRESS
Diferido sin Intereses a 9 meses	8,00%	VISA / AMERICAN EXPRESS
Diferido sin Intereses a 12 meses	10,00%	VISA / AMERICAN EXPRESS

PRODUBANCO		
CORRIENTE	4,5%	VISA / PRODUBANCO
DIFERIDO - CUOTAS	7%- 11%-13%	VISA / PRPDUBANCO

OTROS BANCOS		
CORRIENTE	6%	VISA / MASTERCARD
DIFERIDO - CUOTAS	6%	VISA / MASTERCARD

AUSTRO		
CORRIENTE	4,00%	VISA / MASTERCARD
DIFERIDO POPIO - Con Intereses de 3 a 36 meses	3,00%	VISA / MASTERCARD BCO AUSTRO
Diferido sin Intereses a 3 meses	4,00%	VISA / MASTERCARD BCO AUSTRO
Diferido sin Intereses a 6 meses	6,00%	VISA / MASTERCARD BCO AUSTRO
Diferido sin Intereses a 9 meses	8,00%	VISA / MASTERCARD BCO AUSTRO
Diferido sin Intereses a 12 meses	10,00%	VISA / MASTERCARD BCO AUSTRO

También se efectúan ventas de pre necesidad mediante crédito directo hasta 12 meses plazo y a partir del mes 13 hasta el 36 con un interés anual del 15,20%, el pago se realizara mediante debito bancario, por recaudación directa, o pago en la compañía.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas. La misma que no es alta ya que al momento de utilizar los servicios estos deben ser pagados en su totalidad.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los saldos cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

NIC 2.36(a)

e. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

NIC 1.5

f. Activos por impuestos corrientes

En esta cuenta se presentan las retenciones en la fuente hechas por clientes que serán utilizados como crédito tributario al momento del pago del impuesto a la renta, también se registran en esta cuenta el anticipo del impuesto a la renta determinado en la declaración del impuesto del año anterior, finalmente en esta cuenta se agrupa el crédito tributario IVA que se liquidara en el siguiente mes.

NIC 16.73(a),(b)

g. Propiedades, planta y equipo

Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por el Grupo. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Unidades de sepultamiento	20
Vehículos	5
Jardines	5
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipo de oficina	10
Instalaciones	10
Equipos de computación	3

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

h. Activos intangibles

Los activos intangibles son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Método de amortización y vidas útiles

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

NIC 38.118(b)

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	3

i. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

NIIF 7.36(c).37

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

j. Impuestos

Impuesto a la renta

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Impuesto al valor agregado IVA y retenciones en el fuente del impuesto a la renta

El IVA es un impuesto que se genera por las ventas el mayor volumen de ventas de la compañía tiene un IVA tarifa 0%, debido a esto el IVA pagado en compras y servicios son cargados en gasto en su gran mayoría.

Las retenciones en la fuente es un impuesto que se genera por las retenciones que la compañía de manera obligatoria debe efectuar por la adquisición de bienes y servicios, el pago es mensual y los porcentajes de retención son establecidos por el Servicio de Rentas Internas de acuerdo al tipo de transacción.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

k. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

l. Beneficios a empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

NIC 18.35(a)

m. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de Unidades

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de unidades de sepultamiento son reconocidos cuando se termina de cancelar, se da el evento, o la utilización de la unidad, la contratación se registra en una cuenta por cobrar contra una cuenta de pasivo denominada ingresos diferidos. La cuenta por cobrar se disminuye cuando se hacen abonos a la cuenta, mientras que la cuenta de pasivo (ingresos diferidos) se registra al ingreso mediante la facturación.

Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen una vez que el servicio ha sido prestado, la política de facturación es en base a la utilización del servicio pudiendo ser en forma inmediata.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

Ingresos por alquileres

La política de la compañía es registrar los ingresos por arriendo de la cafetería y floristería en base a la facturación independientemente de su recuperación, la misma que no pasa más de quince días.

n. Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

ñ. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del servicio durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, *reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar*. Si el grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

NIIF 7.21

o. Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NIC 7.45

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31,		
	2011	2010	2010
	NIIF	NIIF	NEC
Cajas chicas	2.850	1.000	1.000
Saldo en bancos	256.780	95.931	95.931
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	523.431	142.917	
Total	783.061	239.848	96.931

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

El resumen de las inversiones por Institución Financiera es como sigue:

	diciembre. 31		diciembre. 31
	2011	2010	2010
	NIIF	NIIF	NEC
Unibanco - capital		153.861	153.861
Unibanco - intereses		3.377	3.377
Diner Club - capital		170.488	170.488
Diner Club - intereses		2.713	2.713
Produbanco - capital		150.308	150.308
Produbanco - intereses		3.781	3.781
Banco Procredit - capital		145.359	145.359
Banco Procredit - intereses		1.450	1.450
Banco Cofiec - capital			40.272
Banco Cofiec - intereses		719	719
Banco Solidario - capital		49.156	89.945
Banco Solidario - intereses		1.487	1.487
Banco Capital - capital			61.856
Banco Capital - intereses		156	156
Total	(A)	682.855	825.772

Por decisión de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2011, se pagaron dividendos por US\$ 1.100.000, de los cuales US\$ 465.203,10 se paga en efectivo y el valor de US\$ 634.796,90 mediante el endoso de los certificados de depósitos.

(A) En el año 2011 la compañía ha efectuado inversiones a menos de 180 días por lo que en apego a la NIIF se ha incluido como en grupo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de los activos financieros es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2.011</u>		<u>Diciembre 31,</u> <u>2.010</u>	
	<u>CORTO</u> <u>PLAZO</u>	<u>LARGO</u> <u>PLAZO</u>	<u>CORTO</u> <u>PLAZO</u>	<u>LARGO</u> <u>PLAZO</u>
Cuentas por cobrar comerciales				
Tarjetas de credito por cobrar (A)	895.776	829.780	1.209.195	1.056.846
Cuentas por cobrar clientes unidades	498.905	117.696	370.336	323.213
Cuentas por cobrar Jardines del Valle (B)		1.173.691		
Servicios funerarios por prestar	270.141		300.680	266
Otras cuentas por cobrar clientes	19.690		13.519	
Cuentas por cobrar servicio	1.853		10.227	
Cuotas mantenimiento por cobrar	8.615		5.967	
Cuentas por cobrar servicio adicional	136		4.545	
IVA cuotas de mantenimiento			1.452	
Cuentas por cobrar floreria	318			
Cheques devueltos	189		36	
Subtotal	1.695.623	2.121.167	1.915.957	1.380.325
Otras cuentas por cobrar				
Cuentas por cobrar empleados	136		29.336	
Deudores varios	7.110		51.911	
Garantias por cobrar(C)			227.372	
Otras cuentas por cobrar	9.949		20.721	
Subtotal	17.195	0	329.340	
	1.712.818	2.121.167	2.245.297	1.380.325
(-) Provision para cuentas incobrables (D)	(91.833)		(87.376)	
Total	1.620.985	2.121.167	2.157.921	1.380.325

(A) Corresponden a saldos por cobrar por ventas efectuadas con tarjetas de crédito, este sistema de ventas genera una comisión que fluctúa en entre el 5 y 6% la cual representa un gasto para la compañía, el saldo que se presenta en el balance de situación no reconoce aun dicha comisión.

(B) Esta cuenta se origino por préstamos efectuados a Jardines del Valle Cía. Ltda., de acuerdo al contrato de préstamo a mutuo firmado el 28 de septiembre del 2011, de acuerdo al mencionado contrato el valor máximo del préstamo puede alcanzar hasta US\$ 2.000.000, con un interese anual del 8% que será aplicado en cada desembolso; el pago se efectuara mediante dividendos mensuales previa presentación de la respectiva factura.

(C) La compañía al 31 de diciembre del 2010 ha entregado garantías de acuerdo al siguiente detalle:

BENEFICIARIO	OBJETO	VALOR US\$
Banco Cofiec - Maxigraf	Certificado de inversion recibido de Maxigraf	102.841
Santiago Riofrio	Poliza buen uso de anticipo construccion elementos verticales	87.900
Ilustre Municipio de Quito	Por construccion de elementos verticales sector 1C	35.426
Diners Club - Visa	Data fast	141
Cofiec	Casilleros	180
Municipio de Quito		666
Municipio de Quito	Garantia no identificada	218
	Total	227.372

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2011 y 2010 es como sigue:

(US\$ dólares)

Enero 1, 2010	(70.659)
Provisión 2010	<u>(16.717)</u>
Diciembre 31, 2010	(87.376)
 Provisión 2011	 (9.510)
Baja de cuentas por cobrar	<u>5.053</u>
Diciembre 31, 2011	<u>(91.833)</u>

7. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios se conforman así:

	<u>diciembre, 31</u>		<u>diciembre, 31</u>
	2011	2010	2010
	NIIF		NEC
Lapidas	4.493	2.089	41.951
Floreros	8.507	7.664	7.664
Cofres	3.369	4.295	4.295
Cenizarios	957	4.211	4.211
Jardineras	1.944	2.008	2.008
Bandejas para cremacion		1.583	1.583
Almohadas		157	157
Otros articulos funerarios	647	300	4.488
Total	19.917	22.307	66.357

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

En este rubro se incluye:

	Diciembre 31,		
	2011	2010	2010
	NIIF		NEC
Anticipo impuesto a la renta	26.263	35.440	36.682
Retenciones en la fuente	62.818	41.446	53.816
Credito tributario	715	659	716
Seguros anticipados	1.607	3.083	3.083
Garantias por liquidar	39.250		
Total	130.653	80.628	94.297

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO

Los bienes de la Compañía son:

Descripcion		Diciembre 31,				
		Costo	Depreciacion	2.011	2.010	2.010
		Historico	Acumulada	NIIF		NEC
Terrenos	(A)	468.403		468.403	468.403	468.403
Construcciones en curso		139.455		139.455	356.307	356.307
Unidades de sepultamiento	(B)	6.944.328	2.876.303	4.068.025	4.799.058	4.799.058
Edificios		2.783.878	897.049	1.886.829	1.196.645	1.196.645
Vehiculos		207.571	100.630	106.941	133.068	112.310
Muebles y enseres		183.542	93.746	89.796	100.069	88.282
Maquinaria y equipo		226.559	150.277	76.282	86.556	68.364
Instalaciones		87.515	28.353	59.162	63.678	58.644
Jardines		75.898	62.698	13.200	34.594	34.594
Equipo de oficina		24.013	10.445	13.568	15.091	13.732
Equipos de computacion		70.848	50.481	20.367	33.128	28.296
Total		11.212.010	(4.269.982)	6.942.028	7.286.597	7.224.635

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2011 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciacion</u>	<u>Valor</u>
	<u>Historico</u>	<u>Acumulada</u>	<u>Neto</u>
Saldo inicial	10.435.771	(3.443.057)	6.992.714
Adquisiciones	764.662		764.662
Ventas	(19.495)	2.924	(16.571)
Bajas	(37.353)	37.353	0
Gasto depreciacion		(516.170)	(516.170)
Diciembre 31, 2010 - NEC	11.143.585	(3.918.950)	7.224.635
Ajustes adpocion NIIF		61.961	61.961
Diciembre 31, 2010 - NIIF	11.143.585	(3.856.989)	7.286.596
Adquisiciones	249.661		249.661
Bajas y/o ajustes	(181.236)	149.805	(31.431)
Gasto depreciacion		(562.798)	(562.798)
Diciembre 31, 2011	11.212.010	(4.269.982)	6.942.028

- (A) Corresponde al terreno en el que se encuentran las instalaciones de la compañía y las unidades de sepultamiento repartidos en los diferentes sectores el área aproximada es de 28 hectáreas. El objetivo de la tenencia de este bien es la utilización como cementerio de acuerdo con los permisos obtenidos del Ilustre Municipio de Quito, las nuevas construcciones de unidades de sepultamiento se efectuaran de acuerdo a las necesidades comerciales de la compañía. Actualmente se encuentra en ejecución el sector D-1.

Incluye un lote de terreno que se encuentra ubicado al este de la avenida Simón Bolívar, de aproximadamente 2.3 hectáreas el mismo que se encuentra en litigio de linderos (ver nota 17.2.)

- (B) En esta cuenta se acumulan las unidades construidas sean estas disponibles para la venta o que ya están siendo utilizadas por los clientes, el cargo a resultados se efectúa mediante depreciación en línea recta considerado para ello una vida útil de 20 años, dicha depreciación se calcula de todas las unidades estén o no utilizadas.

10. OTROS ACTIVOS DE INVERSION

El saldo de esta cuenta corresponde a un anticipo para la adquisición del 99,99% de las acciones de la empresa Servicios Excequiales Previsivos Integrados Seprevi Cía. Ltda. El monto total de acuerdo al contrato de cesión de participaciones firmado el 16 de junio del 2011 es de US\$ 4.948.413 que deberá ser cancelado hasta el 16 de junio del 2018.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones con instituciones financieras a diciembre 31 del 2011 es como sigue:

<u>Institucion Financiera</u>	<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Diners Club Internacional	342.308	937.819	1.280.127
Intereses devengados	9.548		9.548
Total	351.856	937.819	1.289.675

El valor original del capital de esta obligación fue por US\$ 1.400.000 concedido el 20 de junio del 2011 y con vencimiento en julio 15 del 2015, devenga una tasa de interés del 8,95% anual, con pagos mensuales de US\$ 34.908,90 que incluye capital e interés.

12. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS E IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,		
	2011	2010	2010
	NIIF		NEC
Impuestos retenidos por pagar	17.569	16.195	16.195
Provisiones de beneficios sociales	42.051	18.148	11.637
Less por pagar	25.137	40.903	40.902
Total	84.757	75.246	68.734

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

En este rubro se incluye lo siguiente:

	Diciembre 31,		
	2011	2010	2010
	NIIF		NEC
Anticipo de clientes	-	72.176	72.176
Garantías por liquidar	5.300	95.200	95.200
Cuentas por pagar terminación de contratos	-	38.056	38.056
Otras cuentas por pagar	9.661	9.466	9.466
Total	14.961	214.898	214.898

14. ANTICIPOS DE CLIENTES

El detalle de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,		
	2011	2010	2010
	NIIF		NEC
Anticipo de clientes	2.271.780	2.254.419	2.254.419
Anticipos de clientes por servicios no entregados	1.611.439	1.648.341	1.648.341
Anticipos servicios funerarios prenecesidad	937.459	442.309	442.309
Anticipos contratos de unidades	327.380		
Servicios fuerarios contratados	42.341	50.768	50.768
Anticipos de clientes por liquidar	38.480		
Anticipos convenios de clientes		10.835	10.835
Cuotas demantenimiento a perpetuidad		3.227	3.227
Total	5.228.879	4.409.899	4.409.899

15. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de esta cuenta durante el año 2011 es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total US\$</u>
Saldo inicial	27.892	23.674	51.566
Provisión 2010	<u>30.200</u>	<u>5.157</u>	<u>35.357</u>
Diciembre 31, 2010 (NEC)	58.092	28.831	86.923
Ajustes por adopción NIIF	<u>52.060</u>	-	<u>52.060</u>
Diciembre 31, 2010 (NIIF)	110.152	28.831	138.983
Provisión 2011	13.754	7.343	21.097
Alcance provisión según estudio actuarial	<u>67.361</u>	-	<u>67.361</u>
Diciembre 31, 2011	<u>191.267</u>	<u>36.174</u>	<u>227.440</u>

16. CAPITAL SOCIAL

El capital social de **PARQUES MONTE OLIVO MONTOLIVO C.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue de US\$ 910.000 divididos en novecientas diez mil acciones ordinarias y nominativas de cien dólares cada una.

Al 31 de diciembre del 2010 el único accionista de la compañía fue el Fideicomiso AGD – CFN No mas Impunidad.

Al 31 de diciembre del 2011 los accionistas son:

<u>Accionista</u>	<u>% participación</u>	<u>Capital US\$</u>
Fideicomiso Motolivo – CFN	99,999%	909.999
Zabala Goetschel Ronald Efrain	<u>0.0001%</u>	<u>1</u>
Total	<u>100.00%</u>	<u>910.000</u>

17. RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCION DE LAS NIIF POR PRIMERA VEZ

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral, y flujos de efectivo y evolución del patrimonio:

NIIF 1 11-24	17.1. Ajustes que afectan a patrimonio y conciliación del patrimonio neto	(US\$ dólares)
	Ajuste de impuestos corrientes por no poderse compensar en años Anteriores, ni se podrá recuperar por haber prescrito legalmente	(13.668)
	Ajuste por deterioro de inventarios (A)	(44.050)
	Ajuste de otros activos por la decisión de la gerencia de no utilizar	

El software contable adquirido en el año 2010 (B)	(11.808)
Reconocimiento del valor residual de activos fijos (C)	61.961
Reconocimiento de beneficios empleados (D)	(6.510)
Ajuste de beneficios de empleados (jubilación patronal y desahucio) (D)	<u>(52.060)</u>
Ajuste neto al 1 de enero del 2011	(66.135)
Ajuste de activos fijos de acuerdo al avalúo del perito	5.401
Ajuste de jubilación patronal de acuerdo al estudio actuarial	<u>(67.362)</u>
Efecto neto de los ajustes por NIIF	<u>(128.096)</u>

(A) **Ajuste por deterioro de inventarios:** Corresponde al ajuste de lapidas en mal estado (rotas) que se encontraba registradas como inventarios y de otros artículos funerarios que no se han podido vender desde años anteriores.

(B) **Ajuste de sistema contable:** Se efectúa el ajuste por cuanto el sistema contable no va a ser utilizado por la compañía debido a problemas en cuanto al manejo de los módulos.

(C) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren el valor residual, cuyo efecto se afecto a la cuenta **"Resultados Acumulados por Adopción por Primera vez de las NIIF"**.

(D) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Al 1 de enero del 2011, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$ 52.060, adicionalmente se reconoció el beneficio por vacaciones devengadas del año anterior por US\$ 6.510.

17.2 Ajustes sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

- Se reclasifico un valor de US\$ 142.917,43 que se encontraban clasificadas como inversiones temporales, pero que de acuerdo a NIIF se deben considerar como **"Efectivo y Equivalentes al efectivo"** pues su vencimiento es menor a 180 días.
- El saldo que se presenta como inversiones temporales de acuerdo a NEC se clasifico como **"Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento"**.
- El valor de US\$ 138.267,82 registrado bajo NEC en la cuenta de Garantías por Liquidar, dicho valor corresponden a inversiones temporales que están garantizando un contrato de construcción de bóvedas del bloque D-1, se reclasifico a la cuenta de **"Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento"**.

18. INFORME LEGAL, JUICIOS MONTEOLIVO

18.1. JUICIO DE DEMARCACIÓN Y LINDEROS PROVEMOVIL, JUZGADO VIGÉSIMO DE LO CIVIL PICHINCHA, Nº. 2010-026

El juicio de demarcación y linderos que inició MONTE OLIVO, el 8 de enero de 2010, está empantanado porque no se pudo concretar la Inspección judicial en dos ocasiones (27 de abril y 16 de julio de 2010). Monteolivo ha vuelto a requerir que se fije una nueva fecha para cumplir tal diligencia, una vez que el Municipio de Quito ha sido ya citado para que presente un informe en la próxima audiencia.

En esta próxima audiencia en Municipio de Quito deberá presentar su informe sobre los registros en el catastro municipal, tanto del predio de Monteolivo como se Provemovil

Del informe del perito, sobre la base del cual se resolvió iniciar el juicio de demarcación de linderos, se desprende que los linderos han sido alterados perjudicando a Monteolivo en aproximadamente 5000 metros. Este informe pericial se realizó tomando como referencia los planos del municipio de Quito, por lo que tenemos la confianza que en la etapa probatoria se demostrará fehacientemente la afectación al predio de Monteolivo con lo que se recuperará este espacio.

18.2. JUICIO DE TERMINACIÓN DE CONTRATO DE ARRENDAMIENTO, DEMANDADO PERRONE, JUZGADO PRIMERO DE INQUILINATO, Nº 17401-2009-1015

Monte Olivo presentó una demanda para dar por terminado el contrato de arrendamiento de una parte de su predio a favor del Sr. Perrone, en vista que ha incumplido con el pago del canon respectivo. El 12 de mayo se llevó a cabo una audiencia de conciliación en la cual el inquilinato reconvino a Monteolivo aduciendo que ha realizado obras por US\$ 500.000 que la empresa debe reconocerle. Monteolivo ha suministrado pruebas que no ha realizado ninguna obra y se ratifica en la demanda. El período de prueba concluyó el miércoles 19 de mayo habiendo la empresa presentado los documentos que demuestran que desde la firma del contrato (diciembre 2008) el inquilino no ha realizado obras en el predio.

El 6 de julio de 2010 se realizó la inspección judicial al inmueble, materia del contrato de arrendamiento, con la participación de la señora jueza de inquilinato y de las partes (Perrone y Monteolivo). En esa ocasión Monteolivo contó con el apoyo verbal del Ing. Marcelo Espinosa de la EMMAP. Este apoyo lamentablemente no se formalizó por cuanto el Ing. Espinosa no fue autorizado por sus superiores a firmar el acta de la inspección.

Finalmente se realizó la declaración juramentada del ingeniero Perrone como parte de la evacuación de pruebas, actualmente esta discurriendo el plazo señalado para la presentación del peritaje ordenado por la señora jueza, este se vence el viernes 24 de septiembre.

Una vez evacuadas las pruebas, se podrá solicitar se dicte sentencia.

Considero poco probable que exista un riesgo real en relación a la contravención del Ing. Perrone, existe un contrato de arrendamiento en el que se detalla las obligaciones a las que se comprometió a realizar y que no se han cumplido, por lo que tenemos confianza en obtener una sentencia favorable.

Se remite el proceso al Juzgado del Inquilinato, agréguese a los autos el escrito presentado, en atención al mismo y de conformidad a la resolución emitida por la Segunda Sala de lo Civil, Mercantil, Inquilinato y Materias Residuales de la Corte Provincial de Pichincha, remítase el proceso al Señor Juez del Juzgado de Segundo Inquilinato y Relaciones Vecinales de Pichincha.

18.3. MERCASER S.A JUZGADO VIGÉSIMO PRIMERO CIVIL DE PICHINCHA, Nº. 2010-0948

Monteolivo suscribió el 22 de julio de 2009 un contrato para la provisión de dos montacargas con la compañía MERCASER por US\$ 43.500. Debido al cambio de diseño en el proyecto, Monteolivo requirió el cambio de los dos montacargas por un ascensor que debía ser entregado el 14 de abril de 2010. Al vencerse el plazo y no entregarse el ascensor se acudió al Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito, donde se suscribió un acta donde MERCASER asumió el compromiso de instalar el ascensor hasta el 30 de junio de 2010.

Como tampoco se cumplió este último plazo, Monteolivo debió presentar el 13 de julio de 2010 una demanda para ejecutar el Acta de mediación vía apremio.

Los primeros días de agosto se completó la demanda con la entrega del original del Acta de Mediación que requirió el juez.

Una vez que el juez contó con la documentación requerida, se ha calificado la demanda y se está pendiente la citación al demandado para que pague o dimita bienes, que se realizará en los próximos días.

Es necesario hablar con la Lcda. Carmen Rosario a las 14:30, no en la mañana para que despachen la citación.

En este caso, con el antecedente de incumplimientos de MERCASER, considero poco probable que cancele la obligación, en este caso, será necesario proceder al secuestro de bienes de la empresa que pudieran cubrir el valor del anticipo, lo cual es un procedimiento largo que no siempre llega de buen término por la falta de bienes que cubran la obligación. Se fija fecha para remitir las boletas para las citaciones el en los primeros meses del 2012.

18.4. JUICIOS LABORALES

Actualmente Monteolivo ha sido demandado en dos juicios laborales, en los cuales se impugna las Actas de Finiquito debidamente firmadas ante el Inspector de Trabajo.

CECILIA CAVIEDES CHARPANTIER, JUZGADO SEXTO DE TRABAJO DE PICHINCHA, Nº 2010-056

En el juicio de la señora Cecilia Caviedes, se ha señalado para la Audiencia de Conciliación y contestación a la demanda el 15 de octubre de 2010.

En lo principal y por el estado de la causa se dispone el ARCHIVO de todo lo actuado.

JUAN CARLOS ORDOÑEZ SERRANO, JUZGADO SEGUNDO DE TRABAJO DE PICHINCHA, Nº 2010-0124

En el caso del señor Juan Carlos Ordoñez, la audiencia ha sido señalada para marzo de 2011.

En estos dos casos, existió un despido intempestivo que fue debidamente reconocido y cancelado de conformidad con la Ley. Para la cancelación de la indemnización de despido intempestivo se suscribieron las correspondientes actas de finiquito que fueron legalizadas ante el Inspector de Trabajo.

Monteolivo actuó en derecho, se cancelo todos los valores que corresponden por lo que estos juicios no tienen fundamento. Solicitan la cancelación de horas extras no pagadas, cuando la empresa cancela estos valores de conformidad con la Ley.

Considero que el contingente legal de estos casos, es mínimo.

18.5. PROCEDIMIENTO ADMINISTRATIVO ANTE EL CONSEJO METROPOLITANO DE QUITO

El Municipio de Quito expropió a Monteolivo una franja de terreno de 13000 metros para la ampliación de la Avenida Simón Bolívar. Al momento de la expropiación, canceló el valor de 13 centavos de dólar por cada metro.

A través de la doctora Andrea García, como abogado externa de la compañía se inicio un procedimiento administrativo ante el Consejo Metropolitano para que se revea el valor entregado.

El Consejo Metropolitano se reunió en septiembre de 2010 y conoció del tema dando un informe previo favorable para el pago de la indemnización a Monteolivo, al parecer se logrará el pago indemnizatorio para compensar el perjuicio de la expropiación, estos valores deberían ser cancelados a Monteolivo en el 2011.

Se presenta la demanda de Expropiación que presenta el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito por intermediario del Delegado del Alcalde y del Procurador Metropolitano, en contra de la Compañía, se acepta el trámite; en donde la demandante ha consignado el precio que a juicio de ella debe pagarse por lo expropiado.

18.6. Fideicomisos

Existen fideicomisos firmados por las empresas del Grupo Peñafiel los cuales se encuentran en proceso de anulación de los contratos. Este proceso legal se encuentra a cargo del fideicomiso AGD – CFN No más Impunidad y del Banco Central del Ecuador. El detalle de los fideicomisos es como sigue:

Fideicomiso	Fecha de Constitución	Constituyente	Provincia	Numero de Juicio	Jurado Numero
Barleta	05/12/1996	Barleta S.A.	Pichincha	2006-0422	25
Cibao Traders	04/12/1996	Cibao Traders	Pichincha	2006-0770	4
Coferlasa	24/12/1996	Coferlasa S.A.	Pichincha	2006-0769	10
Corel Trading	03/12/1996	Corel Trading	Pichincha	2006-0762	12
Cosmotex	03/12/1996	Cosmotex S.A.	Pichincha	2006-0339	11
Dismakonsa	19/12/1996	Dismakonsa S.A.	Pichincha	2006-0436	11
Interway	19/12/1996	Interway	Pichincha	2006-0434	13
Perleasing	24/12/1996	Perleasing S.A.	Pichincha	2007-0120	11
Satersa	30/06/1997	Satersa S.A.	Pichincha	2006-0437	12
Spring King	03/12/1996	Spring King	Pichincha	2006-0740	25
Torrinelli	04/12/1996	Torrinelli S.A.	Pichincha	2006-0437	11
Trivelli	04/12/1996	Trivelli S.A.	Pichincha	2006-0761	13
Friendly Dealers Int.	05/12/1996	Friendly Dealers Int.	Pichincha	2006-0772	4
Camry Enterprises Inc.	03/12/1996	Camry Enterprises Inc.	Pichincha	2006-01051	21

19. FIDEICOMISO MERCANTIL "MONTEOLIVO – CFN"

El 14 de abril del 2011 se celebra la escritura No. 3668 se constituye el Fideicomiso de Administración, Garantía y pago Monteolivo - CFN constituido por las compañías: Jardines del Valle Jadeval Cia. Ltda. y la Corporación Financiera Nacional, siendo la administradora del fideicomiso la compañía Fiduciaria Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Los aspectos generales de este fideicomiso son los siguientes:

a) Comparecientes:

Jardines del Valle JADEVAL CIA. LTDA.	Constituyente – Beneficiario - Deudor
FIDEVAL S.A.	
Administradora de Fondos y Fideicomisos	Fiduciaria
Corporación Financiera Nacional CFN	Beneficiario – Garantizado

El constituyente decide constituir el presente fideicomiso con el fin de transferir el dominio de las acciones que adquirió de la Empresa Parques Monteolivo S.A al Fideicomiso Mercantil AGD CFN No mas Impunidad para que constituyan garantía de cancelación de las obligaciones que Jardines del Valle mantiene a favor de la CFN. El valor de las acciones será de US\$ 9.101.000,00 valor al cual deberán registrarse las acciones en el presente fideicomiso.

b) Objeto

El presente fideicomiso tiene por objeto que se cumpla con la garantía de cancelación de las obligaciones que Jardines del Valle mantiene a favor de la CFN.

c) Duración

El presente fideicomiso estará vigente hasta que se haya agotado el objeto del Fideicomiso, en cuyo caso se procederá a la terminación y liquidación del mismo.

d) Obligaciones de la Fiduciaria

- Rendir cuentas trimestrales sobre las actividades cumplidas dentro del trimestre respectivo. Administrar prudente y diligentemente el Fideicomiso. Esta obligación es de medio y no de resultado, pues se adquiere únicamente deberes y responsabilidades fiduciarias.
- Mantener los bienes fideicomitidos separados de los bienes de la Fiduciaria y de otros negocios fiduciarios.
- Llevar la contabilidad del Fideicomiso y presentar a los beneficiarios anualmente los estados financieros.

20. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías; de la utilidad anual se transferirá el 10% US\$ 38.370,22 como reserva legal la misma que se encuentra en US\$ 155.404,00. Dicha reserva deberá provisionarse hasta que ésta alcance por lo menos el 50% US\$ 455.00,00 del capital social pagado, esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 24 de marzo del 2012; no se conocen otros hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

