

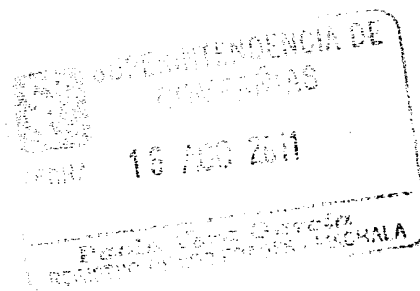


Accountants &
business advisers

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31
de diciembre del 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**, los cuales incluyen el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, el estado de resultados, estado de inversión de los accionistas y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**, al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Otros asuntos:

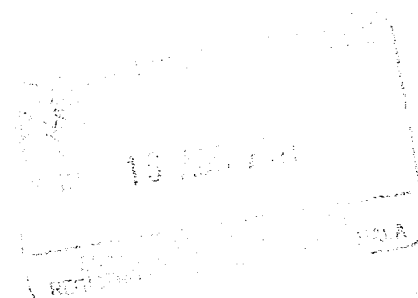
5. Los estados financieros del año 2009, que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 30 de abril de 2010.

PKF EC

23 de mayo de 2011
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo

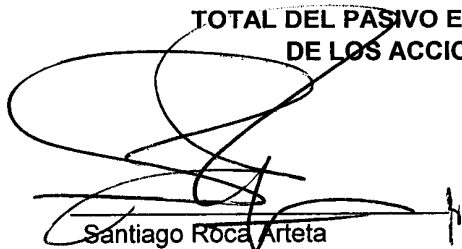
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



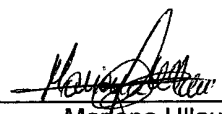
CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	28,507	25,235
Cuentas y documentos por cobrar (Nota C)	2,563,226	2,727,651
Inventarios (Nota D)	4,564,810	4,479,183
Gastos pagados por anticipado	11,766	16,605
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	7,168,309	7,248,674
PROPIEDAD Y EQUIPO (Nota E)	250,139	200,031
ACTIVO DIFERIDO	14,410	18,495
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	492,856	449,658
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota C)	2,277,730	1,716,726
TOTAL DEL ACTIVO	10,203,444	9,633,584
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Porción corriente obligaciones bancarias (Nota G)	1,670,445	1,660,521
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	371,393	379,035
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,041,838	2,039,556
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	3,922,016	2,815,270
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Nota G)	2,947,635	3,489,951
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	1,180,800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	1,462,626	2,642,626
Reserva legal	3,410	1,410
Reserva de capital	894,242	894,242
Reserva de valuación	10,016	10,016
Resultados acumulados	-2,259,139	-2,260,287
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	1,291,955	1,288,807
	10,203,444	9,633,584



Santiago Roca Arteta
Representante Legal



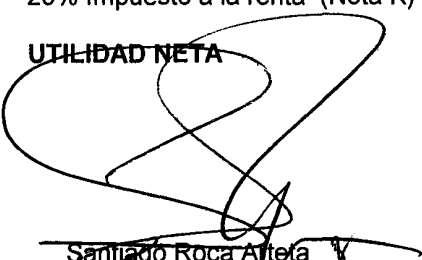
Mariana Ullauri
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS:		
Ventas	1,472,844	1,116,207
Descuentos y devoluciones	(555,028)	(571,105)
Otros ingresos	49,891	22,678
	<u>967,706</u>	<u>567,781</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	194,825	93,625
Gastos operativos	555,301	305,447
Gastos financieros	162,997	137,459
	<u>913,124</u>	<u>536,531</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DE LA COMPAÑÍA Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>54,583</u>	<u>31,250</u>
15% Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)	<u>(8,187)</u>	<u>(4,687)</u>
	<u>46,396</u>	<u>26,563</u>
25% Impuesto a la renta (Nota K)	<u>(1,652)</u>	<u>(879)</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>44,744</u></u>	<u><u>25,684</u></u>



Santiago Roca Alfaro
Representante Legal



Mariana Ullauri
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

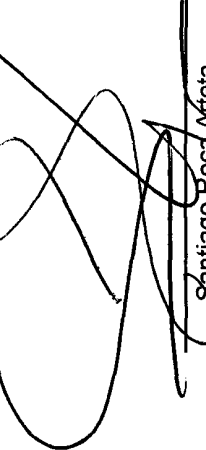
CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Reserva de Valuación	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2009	800	1,921,609	1,410	894,242		(2,226,109)
Utilidad del ejercicio año 2009						25,684
Constitución de reserva de valuación					10,016	
Aporte para futura capitalización		721,017				(59,861)
Ajustes Pérdidas años anteriores						(2,260,287)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	800	2,642,626	1,410	894,242	10,016	44,744
Utilidad del ejercicio año 2010						
Aumento de capital	1,180,000	(1,180,000)				
Apropiación Reserva Legal			2,000			(2,000)
Ajustes Pérdidas años anteriores						(41,596)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,180,800	1,462,626	3,410	894,242	10,016	(2,259,139)


Santiago Roca Arteta
Representante Legal


Mariana Ullaauri
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

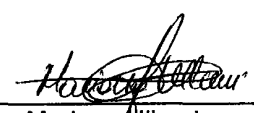
CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,082,241	447,339
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,107,856)	(1,525,710)
Otros ingresos	49,891	22,678
Otros egresos	162,997	(137,459)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	187,272	(1,193,151)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(98,487)	(75,340)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(98,487)	(75,340)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(542,316)	537,015
Cuentas por pagar Largo Plazo	500,000	
Inversiones a Largo Plazo	(43,198)	709,198
Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de financiamiento	(85,514)	1,246,213
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	3,271	(22,278)
Saldo del efectivo al inicio del año	25,235	47,513
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	28,507	25,235



Santiago Boca Arteta
Representante Legal



Mariana Villauri
Contadora General

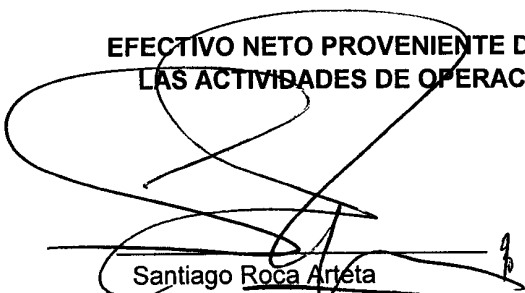
Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	44,744	25,684
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación	46,471	28,316
Bajas de activos fijos	1,908	
Amortización	7,055	
Ajustes años anteriores	(41,596)	(59,861)
	<u>58,582</u>	<u>(5,861)</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	164,425	(97,763)
Gastos pagados por anticipados	4,839	(7,749)
inventarios	(85,627)	(1,909,255)
Activo diferido	(2,970)	(469)
Cuentas y documentos por pagar	(7,642)	(10,885)
Cuentas por cobrar a Largo Plazo	(561,004)	
Obligaciones bancarias	9,924	19,113
Pasivo diferido	606,746	98,702
Aporte futura capitalización		721,017
	<u>128,691</u>	<u>(1,187,289)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>187,272</u>	<u>(1,193,151)</u>



Santiago Roca Arteta
Representante Legal



Mariana Ullaauri
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

A. CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO:

El 7 de noviembre de 1995 se constituyó en la ciudad de Guayaquil con la denominación de Norso S.A. EL 21 de mayo de 1996 se cambió la denominación social de esta compañía por Camposantos el Oro, Camporo Cía. Ltda. El 26 de octubre del 2005 mediante escritura pública y resolución No.06.M.DIC.0024 de la Superintendencia de Compañías, cambia la razón social de esta compañía a Camposantos el Oro, Camporo S.A. Siendo su objeto social la prestación de servicios de cementerios destinados a la custodia temporal o perpetua de despojos mortales de seres humanos y a la prestación de otros servicios complementarios de culto religioso (ceremonias litúrgicas y de velación, entierros, exhumaciones, entre otros). Para cumplir con sus fines, la Compañía podrá adquirir inmuebles, lotizarlos, construir edificaciones de diversas naturalezas destinados a estos efectos, someterlos e incorporarlos al régimen de propiedad horizontal y proceder a su venta o arrendamiento.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo: Representan fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía.

Cuentas por cobrar a clientes a corto y largo plazo: A medida que se suscriben contratos con los clientes para reserva, uso de espacios en el Cementerio y servicios funerarios, esta cuenta aumenta, registrándose como contrapartida un cargo al pasivos a favor de clientes; disminuye conforme los clientes realizan sus pagos. Está clasificada en porción corriente y largo plazo, según el cronograma de pagos que establece el debido contrato.

Provisión para cuentas incobrables: Se determina en base al 1% del total de las cuentas por cobrar a clientes a corto y largo plazo. Los incrementos de la provisión se cargan a gastos y los castigos se registran contra la provisión constituida.

Inventarios: Están valorados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio. Como construcciones en proceso se registran todos aquellos costos relacionados con la ejecución de obras de construcción de bóvedas y osarios en los cementerios de Machala y Santa Rosa.

Activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas y se difieren con los gastos operativos y administrativos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, que es como sigue:

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES** (Continuación):

ACTIVOS	AÑOS
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Gastos financieros: Los intereses generados por los pagarés negociados a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil se provisionan mensualmente con cargo a resultados. Al final del período, se difieren con los gastos operativos y administrativos.

Pasivos a Favor de Clientes – Pasivo a Largo Plazo: Se registran los cobros mensuales de las ventas a crédito para la reserva y contratos de uso de espacios en el Cementerio y por servicios funerarios. Cuando se ha cumplido con la totalidad de los pagos pactados, se registra el ingreso en resultados, disminuyendo el anticipo recibido.

Ingresos por bóvedas en concesión: Las bóvedas entregadas en concesión se facturan a la suscripción del contrato, se registran como ingresos del periodo y se emite el respectivo comprobante de venta.

Ingresos por bóvedas negociadas: Las bóvedas negociadas (1) sin ubicación y (2) con ubicación en terrenos no desarrollados se facturan cuando el cliente hace uso del espacio mortuario. Las bóvedas negociadas con ubicación en terrenos desarrollados se facturan cuando el cliente las termina de pagar.

Descuentos en ventas: La Compañía mantiene una política de descuentos como enganche/promoción hacia el cliente. Estos descuentos están determinados de manera que financieramente no afecten negativamente los resultados de la Compañía.

Costo de ventas: Comprende los costos de construcción de las bóvedas y osarios, y el costo estimado del espacio mortuario.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Cientes	(1)	2,328,719	2,367,128
Compañías relacionadas (Ver nota L)		127,471	174,277
Entidades de control		42,589	41,542
Anticipos a proveedores		17,392	51,523
Depósitos en garantía		3,420	4,032
Empleados		46,870	33,882
Otras cuentas por cobrar	(2)	85,177	143,679
		2,651,638	2,816,063
(-) Provisión para cuentas incobrables		(88,412)	(88,412)
		<u>2,563,226</u>	<u>2,727,651</u>

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**C. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:** (Continuación)

- (1) Corresponde a los contratos suscritos con clientes en los siguientes años, los que están pendientes de cobro al 31 de diciembre del 2010

Porción corriente:

Año 2003	86
Año 2004	533
Año 2005	5,239
Año 2006	11,646
Año 2007	15,613
Año 2008	37,319
Año 2009	90,930
Año 2010	119,076
Año 2011	2,048,277
	<u>2,328,719</u>

Largo plazo:

Año 2012	1,039,709
Año 2013	663,057
Año 2014	303,332
Año 2015	131,308
Año 2016	87,432
Año 2017	52,160
Año 2018	732
	<u>2,277,730</u>
	<u>4,606,449</u>

- (2) Corresponde a aquellas negociaciones que antes de que sean totalmente canceladas, son transferidas por el beneficiario hacia terceros.

D. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Construcciones en proceso	88,720	32,609
Lotes	1,568,615	1,567,381
Terrenos	2,429,612	2,461,818
Suministros y materiales	17,627	11,390
Productos terminados y mercaderías	460,236	405,985
	<u>4,564,810</u>	<u>4,479,183</u>

E. PROPIEDAD Y EQUIPO:

	Saldo al 01-ene-10	Adiciones	Ventas/ Bajas	Saldo al 31-dic-10
Terrenos	2,824			2,824
Obras	906			906
Pantógrafo				
Instalaciones	7,494			7,494
Muebles de oficina	34,443	6,072		40,515
Equipos de oficina	29,056	6,106		35,162
Equipos de computación	20,278	19,467	(1,908)	37,837
Edificios		27,367		27,367
Equipos de funeraria	18,172	1,702		19,874
Equipos de campo	45,462	37,774		83,236
Maquinarias	50,066			50,066
Herramientas	2,034			2,034
Vehículos	63,606			63,606
	<u>274,341</u>	<u>98,488</u>	<u>(1,908)</u>	<u>370,921</u>
Depreciación acumulada	<u>(74,310)</u>	<u>(46,472)</u>		<u>(120,782)</u>
	<u>200,031</u>	<u>52,016</u>	<u>(1,908)</u>	<u>250,139</u>

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**F. INVERSIONES PERMANENTES:**

	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
Servisolsa S.A.	66,577	21,576
Fendui S.A.	426,279	426,279
Inversiones emergentes		1,803
	492,856	449,658

G. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR:

Banco	Fecha de concesión	Fecha de vencimiento	Tasa interés	Saldo al 31/12/2010
Produbanco	05/10/2009	26/09/2011	11.23%	6,318
Guayaquil	15/05/2008	N/A	10.39%	2,852
Guayaquil	27/12/2007	27/12/2012	9.99%	3,490,580
Guayaquil	29/03/2010	27/03/2013	8.24%	363,839
Guayaquil	28/06/2010	28/06/2013	8.24%	372,705
Guayaquil	27/09/2010	27/09/2013	8.24%	381,786
Total Obligaciones Bancarias				4,618,080
Menos: Porción corriente				(1,670,445)
Obligación Bancaria a Largo Plazo				2,947,635

H. CUENTAS POR PAGAR

	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
Proveedores	26,799	88
Sobregiros bancarios	375	11,943
Intereses de préstamos	3,983	5,011
Compañías relacionadas (Ver nota L)	13,334	54,621
Beneficios sociales	13,787	11,759
Retenciones en la fuente del IVA	1,906	4,083
Retenciones en la fuente Impuesto a la Renta	4,091	4,232
Impuesto a la Renta	1,928	879
Obligaciones con clientes (1)	230,995	238,207
Acreedores varios	(6,978)	(2,205)
Obligaciones con el personal	81,173	50,417
	371,393	379,035

(1) Corresponden a los contratos rescindidos de clientes, pendientes por resolver o refinanciar.

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre	
		2010	2009
Operación REVNI	(1)	500,000	
Pasivos a favor de clientes	(2)	3,422,016	2,815,270
		<u>3,922,016</u>	<u>2,815,270</u>

- (1) El 16 de diciembre de 2010 se negociaron a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil 10 pagarés de US\$50,000 cada uno, a favor de Fideicomiso Maple, con una tasa de interés anual reajutable cada 90 días (a la tasa pasiva referencial de BCE) de 10.28%.y vencimiento el 21 de diciembre de 2017.

Todos los pagarés tienen la misma fecha de vencimiento para capital e intereses, tal como sigue:

Fecha de vencimiento	Capital (US\$)	Intereses (US\$)
21/03/2011		12,850
21/06/2011		12,850
21/09/2011		12,850
21/12/2011		12,850
21/03/2012		12,850
21/06/2012		12,850
21/09/2012		12,850
21/12/2012		12,850
21/03/2013		12,850
21/06/2013		12,850
21/09/2013		12,850
21/12/2013		12,850
21/03/2014	31,250	12,850
21/06/2014	31,250	12,047
21/09/2014	31,250	11,244
21/12/2014	31,250	10,441
21/03/2015	31,250	9,638
21/06/2015	31,250	8,834
21/09/2015	31,250	8,031
21/12/2015	31,250	7,228
21/03/2016	31,250	6,425
21/06/2016	31,250	5,621
21/09/2016	31,250	4,819
21/12/2016	31,250	4,016
21/03/2017	31,250	3,213
21/06/2017	31,250	2,409
21/09/2017	31,250	1,609
21/12/2017	31,250	803
	<u>500,000</u>	<u>263,428</u>

- (2) Corresponde a los pagos realizados por los clientes, con cargo a los contratos suscritos por el espacio mortuario y servicios funerarios que serán proporcionados en periodos futuros.

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO

J. PATRIMONIO:

Capital social: El capital social autorizado está constituido por 1,180,800 acciones de valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Son aportes realizados en efectivo por los accionistas.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Reserva por valuación: En esta cuenta se registran los excedentes generados en la reevaluación de activos.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitalizan las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido. La base de este cálculo fue el siguiente:

	2010	2009
Utilidad del ejercicio	54,583	31,250
Participación a trabajadores	(8,187)	(4,687)
Gastos no deducibles	3,180	3,678
Amortización de pérdidas	(12,394)	(7,560)
Deducción pagos a trabajadores con discapacidad	(30,576)	(19,166)
Base imponible para el impuesto a la renta	6,606	3,515
Impuesto a la renta causado	1,652	879

Durante los ejercicios económicos 2010 la compañía contó con la colaboración de 119 empleados y el 2009 con 111.

CAMPOSANTOS DE EL ORO S.A. CAMPORO

L. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado. Estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida. Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas son los siguientes:

Compañías relacionadas	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2010	2009	2010	2009
Campoecuator S.A.		113,000	12,676	53,963
Fendui S.A.	10,047	10,048		
Funpaz			658	658
Servisolsa S.A.	14,443	51,229		
Plusterra S.A.	102,981			
	<u>127,471</u>	<u>174,277</u>	<u>13,334</u>	<u>54,621</u>

M. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

N. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.