

Milton Pérez G.

Letamendi 515 y Coronel
Telf. 2411241 - 2402650
E Mail: mperez@hotmail.com
Guayaquil - Ecuador

AUDITOR INDEPENDIENTE

Camposantos El Oro Camporo C. Ltda.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y
2001 y opinión del Auditor Independiente*

.....
CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.
.....

Estados Financieros Auditados

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001

Contenido

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	2
OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	3
BALANCES GENERALES	4
ESTADOS DE RESULTADOS.....	5
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	8
NOTA 1 - DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES	8
<i>Medio Ambiente de Operación.....</i>	<i>8</i>
NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	8
<i>Bases de Presentación de los Estados Financieros.....</i>	<i>8</i>
<i>Conversión de Estados Financieros.....</i>	<i>8</i>
<i>Reconocimiento de Ingresos y Gastos.....</i>	<i>9</i>
<i>Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....</i>	<i>9</i>
<i>Inversiones Temporales.....</i>	<i>9</i>
<i>Provisión para Cuentas Incobrables.....</i>	<i>9</i>
<i>Inventarios.....</i>	<i>9</i>
<i>Propiedades y Equipo.....</i>	<i>9</i>
<i>Cargos Diferidos.....</i>	<i>10</i>
<i>Impuesto a la Renta.....</i>	<i>10</i>
<i>Reserva de Capital.....</i>	<i>10</i>
NOTA 3 - ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	10
NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES.....	10
NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR.....	10
NOTA 6 - INVENTARIOS	11
NOTA 7- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	11
NOTA 8- PROPIEDADES Y EQUIPO	11
NOTA 9- CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	11
NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR	11
NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS	11
NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR.....	11
NOTA 13 - PASIVO A LARGO PLAZO.....	12
NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL	12
NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL	12
NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES	12
MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE PROPIEDADES Y EQUIPO	13

Opinión del Auditor Independiente

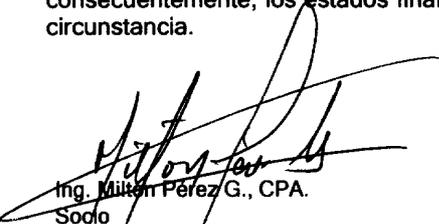
*A los Accionistas y Directores
de Camposantos El Oro Camporo C. Ltda.*

He auditado los balances generales de Camposantos El Oro Camporo C. Ltda., al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoria.

Efectué mi auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute las auditorias para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de manifestaciones erróneas importantes. Una auditoria incluye examinar, sobre una base de pruebas la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Una auditoria también incluye la evaluación de los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoria proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Camposantos El Oro Camporo C. Ltda., al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como esta indicado en la Nota 1, la Administración de la Compañía describe ciertas condiciones económicas del país durante los años 2002 y 2001 para sustituir la unidad monetaria y adoptar la conversión de los registros contables de sucres a dólares, consecuentemente, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.


Ing. Milton Pérez G., CPA.
Socio
SC-RNAE-2 No. 495

Abril 12 del 2003



CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001

	Notas	2002	2001
Activo			
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		16,440.75	4,654.35
Inversiones temporales	4	726.27	726.27
Cuentas por cobrar	5	701,807.75	530,713.28
Inventarios	6	348,273.45	385,887.11
Total Activos Corrientes		1,067,248.22	921,981.01
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	7	706,417.87	654,603.52
Propiedades y Equipo			
	8		
Edificios		11,374.93	11,374.93
Instalaciones		21,638.59	21,637.59
Muebles, enseres & equipo		63,581.74	57,264.81
Equipo de computación		10,186.22	8,917.52
Vehículos		11,776.09	0.00
Equipo de campo		31,238.72	32,858.49
Maquinarias		40,767.38	40,767.38
No depreciables		1,640,461.45	60,769.89
Otros		24,010.50	24,039.43
		1,855,035.63	257,630.05
Menos, depreciación acumulada		(95,814.47)	(78,837.50)
Propiedades y Equipo, neto		1,759,221.16	178,792.55
Cargos Diferidos y Otros Activos	9	35,154.12	14,638.74
Total Activos		3,568,041.37	1,770,015.82
Pasivo			
Pasivos Corrientes:			
Cuentas por pagar	10	39,177.79	30,818.46
Pasivos acumulados	11	88,567.70	45,326.98
Impuestos por pagar	12	2,596.30	1,325.86
Porción corriente del pasivo a largo plazo	13	0.00	391,140.00
Total Pasivos Corrientes		130,341.79	468,611.30
Pasivo a Largo Plazo	13	3,320,284.56	1,164,259.38
Patrimonio de Accionistas			
Capital social	14	800.00	800.00
Aporte para aumento de capital		200,000.00	0.00
Reserva de capital	15	894,241.54	894,241.54
Pérdidas acumuladas		(977,626.53)	(757,896.41)
Total Patrimonio de Accionistas		117,415.02	137,145.14
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas		3,568,041.37	1,770,015.82

OK

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados de Resultados

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001

	2002	2001
Ventas Netas		
Lotes	527,248.89	689,559.01
Mausoleos	99,970.00	53,440.00
Servicios exequiales	180,790.00	0.00
Apertura y cierre de criptas	356,284.50	408,896.16
Otras	64,215.20	55,691.14
Devoluciones sobre ventas	(424,450.11)	(142,989.65)
Total Ventas	804,058.48	1,064,596.66
Menos costo de venta	252,549.85	272,077.30
Utilidad bruta	551,508.63	792,519.36
Gastos de operación:		
Ventas	164,293.79	152,890.91
Generales y administrativos	213,542.38	172,081.71
Gastos del parque	69,455.28	45,993.29
Provisions, depreciaciones y amortizaciones	173,982.20	343,259.35
Total gastos de operación	621,273.65	714,225.26
Utilidad en operación	(69,765.02)	78,294.10
Otros ingresos y (egresos):		
Intereses, neto	(195,137.33)	(2,533.48)
Diferencia en cambio	1,356.41	5,295.32
Otros ingresos miscelaneos	42,740.82	(83,964.15)
Total otros ingresos y egresos	(151,040.10)	(81,202.31)
Utilidad antes de impuesto	(220,805.12)	(2,908.21)
Menos:		
Impuesto a la renta		
Pérdida Neta	(220,805.12)	(2,908.21)

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001

	Capital Social	Aporte para Aumento de Capital	Reserva de Capital <i>(Expresado en US Dólares)</i>	Pérdidas Acumuladas	Total
Saldos a Diciembre 31 del 2000	800.00	0.00	894,241.54	(754,828.20)	140,213.35
Ajuste al periodo anterior				(160.00)	(160.00)
Resultado del ejercicio				(2,908.21)	(2,908.21)
Saldos a Diciembre 31 del 2001	800.00	0.00	894,241.54	(757,896.41)	137,145.14
Ajuste al periodo anterior				1,075.00	1,075.00
Aporte de Socios		200,000.00			200,000.00
Resultado del ejercicio				(220,805.12)	(220,805.12)
Saldos a Diciembre 31 del 2002	800.00	200,000.00	894,241.54	(977,626.53)	117,415.02

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001

Nota 1 - Descripción de Actividades

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1995 como Norso S.A. y desde 1996 como Camposantos El Oro Camporo Cia. Ltda., su actividad de acuerdo con su objeto social es la prestación de servicios de cementerios a la comunidad y servicios destinados a la custodia temporal o a perpetuidad de despojos mortales de seres humanos. Para este objeto podrá adquirir inmuebles, lotizarlos, construir edificaciones de diversas naturalezas destinados a estos efectos, someterlos o incorporarlos al régimen de propiedad horizontal y proceder a su venta o arrendamiento.

Medio Ambiente de Operación

El 13 de marzo del 2000, fue aprobada la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual se estableció el reemplazo de circulación del sucre ecuatoriano por el dólar norteamericano. El plazo para completar este proceso culminó el 31 de diciembre del 2000. De acuerdo con las entidades reguladoras, previo a la conversión de la información contable a US dólares se ajustó el valor de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para registrar el efecto de la brecha acumulada entre la inflación y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de Marzo del 2000. Los procedimientos de ajuste fueron promulgados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

Como resultado, los precios de los bienes y servicios intercambiados localmente se han ajustado progresivamente, y a diciembre 31 del 2000 el índice general de precios al consumidor llegó al 92%, mientras que al 31 de diciembre del 2001 este índice fue del 24%, mostrando una relativa estabilidad económica cuyos efectos podrían ser aprovechados en el sector productivo a partir del 2003.

Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales se basan en el costo histórico modificado para aquellos saldos provenientes de transacciones hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha de conversión de los registros contables a dólares estadounidenses) de acuerdo con las pautas promulgadas en la NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Las cifras presentadas en los estados financieros y notas correspondientes, están expresadas en dólares estadounidenses.

Conversión de Estados Financieros

Al 31 de marzo del 2002 Y 2001, los saldos de las partidas no monetarias de activos y pasivos y del patrimonio corregidos y convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". La aplicación de ajustes contables de acuerdo con esta norma fue como sigue:

- Ajuste integral por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la cuenta de reexpresión monetaria) a Marzo 31 del 2000.
- Ajuste de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la cuenta de reexpresión monetaria) para corregir el efecto de la brecha entre las tasas de

- inflación y devaluación, desde Diciembre 31 de 1991 (fecha de origen) hasta Diciembre 31 de 1999 (fecha de inicio del periodo de transición).
- Ajuste de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la cuenta de reexpresión monetaria) para corregir el efecto de la brecha entre las tasas de inflación y devaluación, desde Diciembre 31 de 1999 hasta Marzo 31 del 2000 (fecha de transición).
- Reajuste del valor de los activos no monetarios, determinados mediante la aplicación de los procedimientos mencionados, a los valores de mercado o de reposición, en caso de ser inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses de los saldos determinados conforme los procedimientos precedentes y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00 definido oficialmente.

Los ajustes fueron registrados contra la cuenta reexpresión monetaria del patrimonio cuando estos corrigen el efecto de brecha entre la inflación y devaluación acumulada hasta al 31 de diciembre de 1999 y en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en el estado de resultados, cuando se trata de corrección por inflación y corrección por brecha entre la inflación y la devaluación durante los tres primeros meses del 2000.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos son reconocidos cuando se realizan y los costos y gastos cuando se incurren. Los desistimientos son registrados en el periodo en que se acuerdan.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Incluye efectivo, depósitos en bancos.

Inversiones Temporales

Se registran al valor de los depósitos y los intereses ganados se registran cuando se devengan

Provisión para Cuentas Incobrables

Es determinada sobre la base del 1% de los créditos concedidos en el giro normal del negocio, pendientes de cancelación al cierre del ejercicio.

Inventarios

Terrenos y suministros al costo de adquisición, Instalaciones, lotes y lápidas al costo de construcción. Los costos están reexpresados y convertidos a US dólares de acuerdo con la NEC 17.

Los costos reexpresados no exceden al valor de mercado.

Propiedades y Equipo

Están registrados al costo de adquisición reexpresado y convertido a US dólares de acuerdo con la NEC No. 17, (ver Nota 9). El costo y las reexpresiones son depreciados de acuerdo con el método de "línea recta" en función de los años de vida útil estimada como sigue:

	<i>Años</i>
Edificio	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipo	10
Muebles, enseres y equipo	5 y 10
Vehículos	5

La reexpresión a marzo del 2000 y su correspondiente ajuste de brecha entre la devaluación y la inflación a esa fecha está registrada en los resultados del ejercicio en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación (REI)". El ajuste de brecha entre la devaluación y la inflación al 31 de Diciembre de 1999 está registrado en el patrimonio de los accionistas en la cuenta Reexpresión Monetaria.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, informamos que como partes del examen de los estados financieros, los auditores externos revisaron, en todos los aspectos importantes, la reexpresión de las propiedades y equipo.

El valor reexpresado y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son rebajados de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado es registrado en el período en que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación son registrados en los resultados del período y las mejoras o reparaciones que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva se capitalizan.

Cargos Diferidos

Incluyen principalmente costos del desarrollo del proyecto Parque de la Paz, los cuales son diferidos hasta que se inicie la fase de explotación. Las condiciones de amortización serán definidas al inicio de esta fase.

Impuesto a la Renta

De acuerdo con los resultados al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no esta sujeta al pago de impuesto a la renta en éste periodo.

Reserva de Capital

Según los promulgados de la NEC No. 17, los ajustes por inflación y los ajustes por corrección de brecha entre la inflación y la devaluación de las cuentas de capital y reservas deben ser registrados en la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio", para posteriormente y en conjunto con el saldo de la "Reexpresión Monetaria", ser transferidos a Reserva de Capital

Nota 3 - Índice de Precios al Consumidor

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el índice nacional de precios al consumidor ha variado en los siguientes porcentajes:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61%
2000	92%
2001	24%
2002	9%

Nota 4 - Inversiones temporales

Al 31 de Diciembre del 2002 las inversiones temporales están representadas por certificados de depósitos de pasivos garantizados por la AGD.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

	2002	2001
Clientes	697,053.91	534,278.62
Relacionadas	3,371.88	3,401.76
Otras	16,033.33	7,684.27
Provisión para cuentas incobrables	(14,651.37)	(14,651.37)
Total	701,807.75	530,713.28

.....
Nota 6 - Inventarios
.....

	2002	2001
Lotes	317,421.38	351,738.23
Lápidas	2,510.28	2,866.31
Panteones, criptas y osarios	28,341.79	31,282.57
Total	348,273.45	385,887.11

Nota 7- Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

	2002	2001
Comerciales	1,604,765.18	1,410,260.30
Menos: Interes por realizar	(201,293.40)	(221,378.16)
Porción no corriente	(697,053.91)	(534,278.62)
Total	706,417.87	654,603.52

Nota 8- Propiedades y Equipo

Al 31 de Marzo del 2000, las propiedades y equipo fueron ajustas por reexpresión y convertidas a US dólares de acuerdo con la NEC No. 17.

Los movimientos de las cuentas de propiedades y equipo están incluidos en la página 13.

Nota 9- Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, los cargos diferidos están compuesto como sigue:

	2002	2001
Gastos de publicidad	14,509.18	
Otros	23,661.82	17,629.35
Amortización acumulada	(3,016.88)	(2,990.61)
Total	35,154.12	14,638.74

Otros incluye principalmente los costos del proyecto Parque de Paz, ver nota 2.

Nota 10 - Cuentas por Pagar

	2002	2001
Comerciales	23,581.83	26,053.80
Relacionadas	7,595.96	4,764.66
Otras	8,000.00	0.00
Total	39,177.79	30,818.46

Nota 11 - Pasivos Acumulados

	2002	2001
Intereses y comisiones	56,270.17	14,709.66
Beneficios sociales	32,297.53	30,617.32
Total	88,567.70	45,326.98

Nota 12 - Impuestos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, esta representado como sigue:

	2002	2001
Retenciones en la fuente	2,596.30	1,325.86
Total	2,596.30	1,325.86

La Compañía se encuentra fiscalizada hasta 1996, quedando los libros por los ejercicios de 1997 al 2001 a disposición de las autoridades tributarias.

Nota 13 - Pasivo a Largo Plazo

	2002	2001
Magister Financial Corp		
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en Diciembre 15 del 2001 e interés del 18% anual	0.00	391,140.00
Estates Financial Corp		
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en Diciembre 30 del 2003 e interés del 10% anual	0.00	381,842.47
Long Term Financial		
en Diciembre 31 del 2006 e interés del 14% anual	2,200,000.00	
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en Octubre 3 del 2006 e interés del 14% anual	16,000.00	16,000.00
Clientes	1,104,284.56	766,416.91
	3,320,284.56	1,555,399.38
Menos, porción corriente	0.00	(391,140.00)
Total	3,320,284.56	1,164,259.38

Clientes a largo plazo incluye la provisión de costos por venta de lotes y servicios futuros, los cuales están en proyecto de desarrollo al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 y su composición es como sigue:

	2002	2001
Lotes	26,457.68	21,811.80
Criptas	374,825.60	342,818.00
Lápidas	80,460.58	71,915.53
Apertura y cierre de criptas	378,944.01	238,264.60
Servicios funerarios	87,936.87	0.00
Alquiler de bóvedas y osarios	8,557.26	2,598.36
Servicios de inhumación	138,330.83	80,716.24
Otras	8,771.73	8,292.38
Total	1,104,284.56	766,416.91

Nota 14 – Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, el capital social esta representado por 800 participaciones de \$ 1,00 de valor nominal unitario.

En Diciembre 18 del 2002, la Junta General Extraordinaria Universal del Socios resolvió aceptar un aporte para futuro aumento de capital de US\$ 200.000 mediante compensación de créditos con Long Term Financial.

Nota 15 – Reserva de Capital

Representa la reserva por revalorización del patrimonio y la reexpresión monetaria transferida a esta cuenta según lo dispuesto en la NEC No. 17 (ver Nota 1).

Nota 17 – Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2001 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 12 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Movimiento de las Cuentas de Propiedades y Equipo

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001

	Saldos iniciales	Adiciones	Ventas, transferencias y/o retiros	Saldos Finales
Periodo 2001				
Edificios	11,374.93			11,374.93
Instalaciones	15,609.75	6,027.84		21,637.59
Muebles, enseres & equipo	56,768.26	2,179.78	(1,683.23)	57,264.81
Equipo de computación	28,950.84	1,539.95	(21,573.27)	8,917.52
Equipo de campo	30,830.19	7,374.88	(5,346.58)	32,858.49
Maquinarias	39,895.95		871.43	40,767.38
No depreciables	54,269.60	7,674.06	(1,173.77)	60,769.89
Otros	4,067.57	7,516.96	12,454.90	24,039.43
	241,767.10	32,313.47	(16,450.52)	257,630.05
Menos depreciación acumulada	(81,879.58)	(18,738.72)	21,780.80	(78,837.50)
Total	159,887.52	13,574.75	5,330.28	178,792.55
Periodo 2002				
Edificios	11,374.93			11,374.93
Instalaciones	21,637.59	260.38	(259.38)	21,638.59
Muebles, enseres & equipo	57,264.81	13,455.73	(7,138.80)	63,581.74
Equipo de computación	8,917.52	2,562.56	(1,293.86)	10,186.22
Vehículos		11,776.09		11,776.09
Equipo de campo	32,858.49	4,426.58	(6,046.35)	31,238.72
Maquinarias	40,767.38			40,767.38
No depreciables	60,769.89	1,574,453.88	5,237.68	1,640,461.45
Otros	24,039.43		(28.93)	24,010.50
	257,630.05	1,606,935.22	(9,529.64)	1,855,035.63
Menos depreciación acumulada	(78,837.50)	(20,805.86)	3,828.89	(95,814.47)
Total	178,792.55	1,586,129.36	(5,700.75)	1,759,221.16