

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 2003 y
2002 y opinión del Auditor Independiente*

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados Financieros Auditados

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

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
NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	8
<i>Bases de Presentación de los Estados Financieros.....</i>	<i>8</i>
<i>Reconocimiento de Ingresos y Gastos.....</i>	<i>8</i>
<i>Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....</i>	<i>8</i>
<i>Inversiones Temporales.....</i>	<i>8</i>
<i>Provisión para Cuentas Incobrables.....</i>	<i>8</i>
<i>Inventarios.....</i>	<i>8</i>
<i>Propiedades y Equipo.....</i>	<i>8</i>
<i>Cargos Diferidos.....</i>	<i>9</i>
<i>Impuesto a la Renta.....</i>	<i>9</i>
<i>Reserva de Capital</i>	<i>9</i>
NOTA 3 - ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	9
NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES	9
NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR	9
NOTA 6 - INVENTARIOS	10
NOTA 7- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO.....	10
NOTA 8- PROPIEDADES Y EQUIPO	10
NOTA 9- CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	10
NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR	10
NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS.....	10
NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR.....	10
NOTA 13 - PASIVO A LARGO PLAZO.....	11
NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL	11
NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL	11
NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES	11
MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE PROPIEDADES Y EQUIPO	12

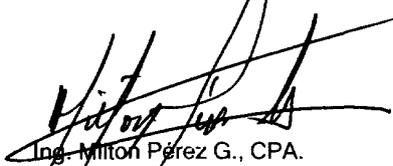
Opinión del Auditor Independiente

*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 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



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

Abril 12 del 2004

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

	Notas	2003	2002
Activo			
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		19.740,22	16.440,75
Inversiones temporales	4	726,27	726,27
Cuentas por cobrar	5	633.863,12	701.807,75
Inventarios	6	326.019,32	348.273,45
Total Activos Corrientes		980.348,93	1.067.248,22
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	7	991.184,10	706.417,87
Propiedades y Equipo	8		
Edificios		21.182,60	11.374,93
Instalaciones		21.638,59	21.638,59
Muebles, enseres & equipo		67.400,19	63.581,74
Equipo de computación		7.352,78	10.186,22
Vehículos		15.542,89	11.776,09
Equipo de campo		31.337,18	31.238,72
Maquinarias		40.767,38	40.767,38
No depreciables		1.708.914,82	1.640.461,45
Otros		24.010,50	24.010,50
		1.938.146,94	1.855.035,63
Menos, depreciación acumulada		(111.906,34)	(95.814,47)
Propiedades y Equipo, neto		1.826.240,60	1.759.221,16
Cargos Diferidos y Otros Activos	9	36.436,99	35.154,12
Total Activos		3.834.210,62	3.568.041,37
Pasivo			
Pasivos Corrientes:			
Cuentas por pagar	10	53.090,38	39.177,79
Pasivos acumulados	11	175.539,22	88.567,70
Impuestos por pagar	12	1.175,28	2.596,30
Total Pasivos Corrientes		229.804,88	130.341,79
Pasivo a Largo Plazo	13	3.518.363,71	3.320.284,56
Patrimonio de Accionistas			
Capital social	14	800,00	800,00
Aporte para aumento de capital		500.905,10	200.000,00
Reserva de capital	15	894.241,54	894.241,54
Pérdidas acumuladas		(1.309.904,62)	(977.626,53)
Total Patrimonio de Accionistas		86.042,03	117.415,02
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas		3.834.210,62	3.568.041,37

OK

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados de Resultados

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

	2003	2002
Ventas Netas		
Lotes	513.499,91	527.248,89
Mausoleos	21.985,00	99.970,00
Servicios exequiales	225.154,98	180.790,00
Apertura y cierre de criptas	425.895,30	356.284,50
Otras	94.158,76	64.215,20
Devoluciones sobre ventas	(343.878,36)	(424.450,11)
Total Ventas	936.815,59	804.058,48
Menos costo de venta	370.057,95	252.549,85
Utilidad bruta	566.757,64	551.508,63
Gastos de operación:		
Ventas	190.237,69	164.293,79
Generales y administrativos	236.353,95	213.542,38
Gastos del parque	75.614,18	69.455,28
Provisions, depreciaciones y amortizaciones	258.540,69	173.982,20
Total gastos de operación	760.746,51	621.273,65
Utilidad en operación	(193.988,87)	(69.765,02)
Otros ingresos y (egresos):		
Intereses, neto	(173.717,57)	(195.137,33)
Diferencia en cambio	0,00	1.356,41
Otros ingresos miscelaneos	35.428,35	42.740,82
Total otros ingresos y egresos	(138.289,22)	(151.040,10)
Pérdida Neta	(332.278,09)	(220.805,12)

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

	Capital Social	Aporte para Aumento de Capital	Reserva de Capital <i>(Expresado en US Dólares)</i>	Pérdidas Acumuladas	Total
Saldos a Diciembre 31 del 2001	800,00	0,00	894.241,54	(757.896,41)	137.145,14
Ajuste al período 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
Aporte de Socios		300.905,10			300.905,10
Resultado del ejercicio				(332.278,09)	(332.278,09)
Saldos a Diciembre 31 del 2003	800,00	500.905,10	894.241,54	(1.309.904,62)	86.042,03

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

	2003	2002
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:		
Pérdida neta	(332.278,09)	(220.805,12)
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los fondos netos		
Depreciaciones y amortizaciones	258.505,90	173.982,20
Activos dados de baja	(62.742,82)	5.700,75
Cambios en cuentas por cobrar	(216.821,60)	(222.908,82)
Cambios en inventarios	22.254,13	37.613,66
Cambios en cuentas por pagar	13.912,59	8.359,33
Cambios en pasivos acumulados	86.971,52	43.240,72
Cambios en impuestos por pagar	(1.421,02)	1.270,44
	100.658,70	47.258,28
Efectivo neto usado en actividades de operación	(231.619,39)	(173.546,84)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Adquisición de activos fijos	(27.215,89)	(1.606.935,22)
Cargos diferidos	(7.364,97)	(22.200,63)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(34.580,86)	(1.629.135,85)
Flujo de Efectivo de Actividades Financieras		
Aporte de accionistas	300.905,10	200.000,00
Obligaciones a largo plazo	(31.405,38)	1.613.394,09
Efectivo neto proveniente de actividades financieras	269.499,72	1.814.469,09
Incremento de efectivo y equivalente de efectivo	3.299,47	11.786,40
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	17.167,02	5.380,62
Efectivo y equivalente de efectivo al final de año	20.466,49	17.167,02

CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

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.

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.

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

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 periodo en que se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación son registrados en los resultados del periodo 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 2003 y 2002, 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
2000	92%
2001	24%
2002	9%
2003	6%

Nota 4 - Inversiones temporales

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 las inversiones temporales están representadas por certificados de depósitos de pasivos garantizados por la AGD.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

	2003	2002
Clientes	634.038,15	697.053,91
Relacionadas	47,39	3.371,88
Otras	14.428,95	16.033,33
Provisión para cuentas incobrables	(14.651,37)	(14.651,37)
Total	633.863,12	701.807,75

·
·
Nota 6 - Inventarios
·
·

	2003	2002
Lotes	279.146,97	317.421,38
Lápidas	22.699,96	2.510,28
Panteones, criptas y osarios	24.172,39	28.341,79
Total	326.019,32	348.273,45

Nota 7- Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

	2003	2002
Comerciales	1.862.923,56	1.604.765,18
Menos: Interes por realizar	(237.701,31)	(201.293,40)
Porción corriente	(634.038,15)	(697.053,91)
Total	991.184,10	706.417,87

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 12.

Nota 9- Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los cargos diferidos están compuestos como sigue:

	2003	2002
Remodelación Funeraria	19.398,43	14.509,18
Otros	26.137,54	23.661,82
Amortización acumulada	(9.098,98)	(3.016,88)
Total	36.436,99	35.154,12

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

Nota 10 - Cuentas por Pagar

	2003	2002
Comerciales	19.342,24	23.581,83
Relacionadas	31.748,14	7.595,96
Otras	2.000,00	8.000,00
Total	53.090,38	39.177,79

Nota 11 - Pasivos Acumulados

	2003	2002
Intereses y comisiones	136.510,17	56.270,17
Beneficios sociales	39.029,05	32.297,53
Total	175.539,22	88.567,70

Nota 12 - Impuestos por Pagar

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

	2003	2002
Impuesto a la renta - empleados	117,85	207,49
Retenciones en la fuente	445,07	601,92
IVA retenido	612,36	1.786,89
Total	1.175,28	2.596,30

La Compañía se encuentra fiscalizada hasta 1996, quedando los libros por los ejercicios de 1997 al 2003 a disposición de las autoridades tributarias.

Nota 13 - Pasivo a Largo Plazo

	2003	2002
Long Term Financiamiento		
en Diciembre 31 del 2006 e interés del 14% anual	2.200.000,00	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	1.302.363,71	1.104.284,56
	3.518.363,71	3.320.284,56
Menos, porción corriente	0,00	0,00
Total	3.518.363,71	3.320.284,56

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 2003 y 2002 y su composición es como sigue:

	2003	2002
Lotes	34.272,88	26.457,68
Criptas	482.521,10	374.825,60
Lápidas	92.213,60	80.460,58
Apertura y cierre de criptas	314.551,44	378.944,01
Servicios funerarios	164.339,28	87.936,87
Alquiler de bóvedas y osarios	14.362,02	8.557,26
Servicios de inhumación	186.283,32	138.330,83
Otras	13.820,07	8.771,73
Total	1.302.363,71	1.104.284,56

Nota 14 – Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, 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 Financiamiento.

En Diciembre 15 del 2003, la Junta General Extraordinaria Universal del Socios resolvió aceptar un segundo aporte para futuro aumento de capital de US\$ 300.905,10 mediante compensación de créditos con Long Term Financiamiento.

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 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 12 del 2004) 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 2003 y 2002

	Saldos iniciales	Adiciones	Ventas, transferencias y/o retiros	Saldos Finales
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
Periodo 2003				
Edificios	11.374,93		9.807,67	21.182,60
Instalaciones	21.638,59			21.638,59
Muebles, enseres & equipo	63.581,74	3.990,80	(172,35)	67.400,19
Equipo de computación	10.186,22	2.375,64	(5.209,08)	7.352,78
Vehículos	11.776,09	3.766,80		15.542,89
Equipo de campo	31.238,72	1.640,88	(1.542,42)	31.337,18
Maquinarias	40.767,38			40.767,38
No depreciables	1.640.461,45	15.441,77	53.011,60	1.708.914,82
Otros	24.010,50			24.010,50
	1.855.035,63	27.215,89	55.895,42	1.938.146,94
Menos depreciación acumulada	(95.814,47)	(22.939,27)	6.847,40	(111.906,34)
Total	1.759.221,16	4.276,62	62.742,82	1.826.240,60