

Guayaquil, 26 de julio de 2011

Ingeniera
María Crespo Arizaga, Directora de Auditoria
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimada ingeniera Arizaga:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros y comentarios requeridos por el Consejo Nacional de Valores de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	7370594

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Accountants &
business advisers

**CAMPOSANTOS DEL
ECUADOR S.A.
CAMPOECUADOR**

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al
31 de diciembre del 2010 y 2009

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**, los cuales incluyen el estado sobre la posición financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, el estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio 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 US Dólares). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

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 Internacionales de Información Financiera - NIIF**. 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. Nuestro examen se efectuó 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



Accountants &
business advisers

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**, al 31 de diciembre del 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

Otros asuntos:

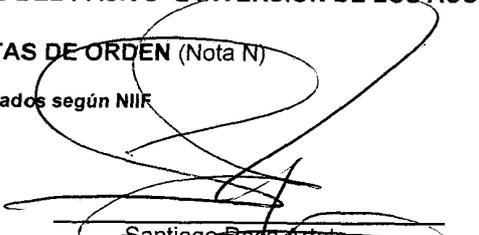
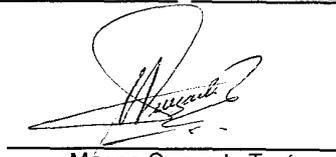
5. Los estados financieros del año 2009, que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 28 de abril de 2010.

12 de julio del 2011
Guayaquil, Ecuador

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

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**ESTADOS SOBRE LA POSICION FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

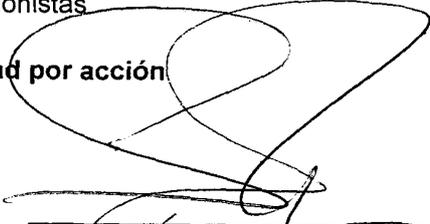
	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009 (*)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	1,019,273.27	61,596.99
Inversiones temporales	4,000.00	4,000.00
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	3,627,628.91	864,387.51
Inventarios (Nota E)	36,945,828.04	35,778,355.80
Gastos pagados por anticipado	105,953.17	31,440.01
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	41,702,683.39	36,739,780.31
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	6,986,099.31	7,073,293.31
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	1,011,616.56	1,100,087.18
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota H)	2,180,504.78	78,914.50
TOTAL DEL ACTIVO	51,880,904.04	44,992,075.30
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones financieras y porción corriente (Nota I)	4,905,629.17	3,163,963.92
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	4,251,503.99	5,112,195.58
Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta (Nota K)	53,539.68	90,253.60
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	9,210,672.84	8,366,413.10
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	11,162,662.59	7,267,111.20
TOTAL DEL PASIVO	20,373,335.43	15,633,524.30
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	4,285,069.00	4,000.00
Aporte a futuras capitalizaciones	2,130,200.51	4,281,069.79
Reserva legal	70,291.21	49,423.08
Capital adicional	4,417,541.93	4,417,541.93
Reserva por valuación	3,081,110.13	3,170,379.75
Resultados acumulados NIIF	24,687,111.25	24,687,111.25
Resultados acumulados	(7,163,755.42)	(7,250,974.80)
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	31,507,568.61	29,358,551.00
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	51,880,904.04	44,992,075.30
CUENTAS DE ORDEN (Nota N)	18,216,221.69	
(*) Ajustados según NIIF		
 Santiago Roca Arteta Representante Legal	 Magno Quezada Terán Contador General	

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Ventas brutas	5,028,537.90	4,147,606.66
Descuentos y devoluciones en ventas	(1,905,912.01)	(1,715,248.33)
Ventas netas (Nota O)	3,122,625.89	2,432,358.33
(-) Costo de ventas (Nota O)	691,423.79	620,140.51
Utilidad bruta	2,431,202.10	1,812,217.82
Egresos y gastos operacionales		
Gastos administrativos y ventas	2,152,630.84	1,238,548.31
Depreciaciones	251,806.76	56,754.00
	2,404,437.60	1,295,302.31
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	26,764.50	516,915.51
Participación de trabajadores en la utilidad (Nota K)	(53,539.68)	(51,702.39)
Anticipo de Impuesto a la renta (Nota K)	(94,710.20)	(38,551.22)
Pérdida (utilidad) Operacional	(121,485.38)	426,661.90
Otros resultados integrales (Nota P)		
Rendimientos financieros	351,501.41	792.59
Ingresos por reembolso	43,333.02	53,755.11
Otros ingresos	443,967.74	801.93
Gastos financieros	(408,494.65)	(226,980.05)
Otros gastos	(100,140.80)	(602.52)
Total Otros resultados integrales	330,166.72	(172,232.94)
Resultado Integral	208,681.34	254,428.96
Pérdida (utilidad) atribuible a:		
Accionistas	(121,485.38)	426,661.90
Resultado Integral atribuible a:		
Accionistas	208,681.34	254,428.96
Utilidad por acción	0.05	63.61


Santiago Roca Arteta
Representante Legal


Magno Quezada Terán
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte Futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Resultados acumulados NIIF	Resultados acumulados
Saldo al 01 de enero del 2009	4,000.00	4,281,069.79	23,979.88	4,417,541.93	3,081,110.13		(7,241,708.66)
Resultado integral							254,428.97
Apropiación de reserva legal			25,443.20				(25,443.20)
Ajustes de pérdidas por rescindidos							(238,251.91)
Ajustes de inversiones a VPP					89,269.62		
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,000.00	4,281,069.79	49,423.08	4,417,541.93	3,170,379.75		(7,250,974.80)
Ajustes NIIF						24,687,111.25	
Saldo al 01 de enero del 2010	4,000.00	4,281,069.79	49,423.08	4,417,541.93	3,170,379.75	24,687,111.25	(7,250,974.80)
Resultado integral							208,681.34
Apropiación de reserva legal			20,868.13				(20,868.13)
Aumento de capital social	4,281,069.00	(2,150,869.28)					
Ajustes de pérdidas por rescindidos							(100,593.83)
Reversión del VPP efectuada en el 2009					(89,269.62)		
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4,285,069.00	2,130,200.51	70,291.21	4,417,541.93	3,081,110.13	24,687,111.25	(7,163,755.42)

Santiago Roca Araya
Representante Legal

Magno Quezada
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2,062,896.23	665,317.30
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,897,039.11)	(2,352,779.12)
Otros ingresos	838,802.17	55,349.63
Otros egresos	(508,635.45)	(227,582.57)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(4,503,976.16)	(1,859,694.76)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(203,374.64)	(288,631.46)
Inversiones permanentes	(799.00)	(721,016.56)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(204,173.64)	(1,009,648.02)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones bancarias	1,741,665.25	
Pago de obligaciones bancarias	(1,838,464.09)	2,428,015.84
Incremento sobre la emisión de obligaciones	6,000,000.00	
Pago de emisión de obligaciones	(1,125,000.00)	
Cuentas por pagar a largo plazo	887,624.92	432,235.35
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	5,665,826.08	2,860,251.19
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	957,676.28	(9,091.59)
Saldo del efectivo al inicio del año	61,596.99	70,688.58
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,019,273.27</u>	<u>61,596.99</u>



Santiago Roca Arjeta
Representante Legal



Magno Quezada Terán
Contador General

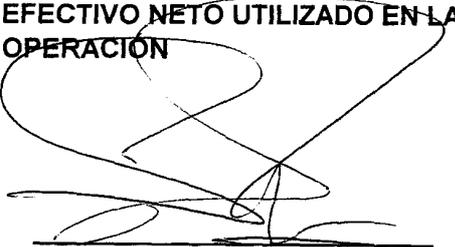
Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

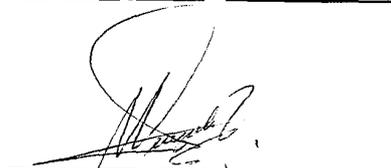
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
RESULTADO INTEGRAL	208,681.34	254,428.96
Partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciación	252,435.83	452,711.38
Bajas de activos fijos	38,132.81	
Provisión para cuentas incobrables	101,806.44	97,275.16
Provisión para beneficios sociales y otros	55,984.49	982,823.55
Otros		(238,251.91)
	<u>657,040.91</u>	<u>1,548,987.14</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(2,965,641.67)	(1,146,900.52)
Gastos pagados por anticipados	(74,513.16)	(40,487.55)
Inventarios	(1,167,472.24)	(45,054.08)
Cuentas y documentos por pagar	(953,390.00)	(177,845.64)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(1,997,839.06)
Otros activos		(555.05)
	<u>(5,161,017.07)</u>	<u>(3,408,681.90)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(4,503,976.16)</u>	<u>(1,859,694.76)</u>



Santiago Roca Arteta
Representante Legal



Magno Quezada Terán
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

A. CAMPOSANTOS DEL ECUADOR. S.A. CAMPOECUADOR:

El 22 de septiembre de 1994 se constituyó en la ciudad de Guayaquil la compañía Camposantos del Ecuador S.A. CAMPOECUADOR, siendo su objeto social la prestación de servicios a la comunidad, que comprenden 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.

En sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre del 2008, se aprobó una emisión de US\$6,000,000 de títulos materializados o portador o desmaterializada, divididos en clases A y B. El uso de los recursos captados por la emisión se destinará para sustitución de pasivos. Esta emisión dispone de Garantía General (todos los activos no gravados del Emisor) y Garantía Específica (de acuerdo a los parámetros previstos en la Ley de Mercado de Valores y Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, a través de un fideicomiso en garantía administrado por la Compañía Fiduciaria Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation, que incluye documentos y títulos por cobrar denominado "Fideicomiso de Garantía primera emisión de Obligaciones CAMPOECUADOR"), y cuenta con una calificación de riesgo de "AA+", otorgada por una firma del medio.

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009. Estos ajustes se comentan en la Nota R.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

En la Nota R se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2010 y que sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2009.

Activos financieros: Dentro del enfoque de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones que cotizan en Bolsa u otras, y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requiere la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconoce en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para evaluar si existen indicios de deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la NIC 39. El deterioro de la cartera determinado en este análisis y valuación, se carga a resultados contra una cuenta de provisión para cuentas incobrables, tal como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la provisión para cuentas incobrables.

Inventarios: El costo del inventario se ha determinado aplicando el método del costo promedio ponderado.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de la NIC 2.

Construcciones en proceso: Se acumulan los costos relacionados con obras en ejecución en los cementerios de Daule y Samborondón.

Propiedades, planta y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas.

Para la adaptación a NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados, según lo permite el párrafo 31 de la NIC 16. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto de los bienes, se registró en la cuenta patrimonial, según el párrafo 39 de la NIC 16.

La NIC 16 establece lo siguiente:

- Se puede utilizar el modelo de reevaluación como un modelo alternativo al modelo del costo.
- De acuerdo al párrafo 36, si se revalúa un elemento de Propiedades, Planta, y Equipo, se revaluarán también todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

(Continuación)

- De acuerdo al párrafo 34, la frecuencia de las reevaluaciones dependerá de los cambios que experimenten los valores razonables de los elementos de Propiedades, Planta y Equipo que se estén revaluando. Las reevaluaciones frecuentes serán innecesarias para elementos de Propiedades, Planta y Equipo con variaciones insignificantes en su valor razonable; para esto casos el párrafo 34 indica que pueden ser suficientes reevaluaciones hechas cada 3 o 5 años.

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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificio	20
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los cálculos para la depreciación se determinan sobre la base de los años de vida útil establecidos por los peritos evaluadores, según el párrafo 50 de la NIC 16.

Emisión de obligaciones: Las obligaciones se registran en el pasivo al momento de su colocación, y los cupones de interés son reconocidos mensualmente.

Otras provisiones y pasivos: Se registran al valor estimado por la administración o al valor nominal de la obligación, como lo permite el párrafo 46 de la NIC 37.

Ingresos por bóvedas en concesión: Las bóvedas entregadas en concesión se facturan a la suscripción del contrato.

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.

Gastos ordinarios: Se registran cuando se conocen, sobre la base del devengado.

La contabilización de los gastos debe realizarse de acuerdo a las pautas de reconocimiento de gastos indicadas en el marco conceptual de las NIIF (párrafos 94 a 98) y que se resume en lo siguiente:

- Se reconoce un gasto en el estado de resultados cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse confiabilidad.
- Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos. Este proceso, al que se denomina comúnmente correlación de costos con ingresos de actividades ordinarias, implica el reconocimiento simultáneo combinado de unos y otros si surgen directa y conjuntamente de las mismas transacciones u otros sucesos.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**B. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

- Cuando se espera que los beneficios económicos surjan a lo largo de varios períodos contables, y la asociación con los ingresos puede determinarse únicamente de forma genérica o indirecta, los gastos se reconocen en el estado de resultados utilizando procedimientos sistemáticos y racionales de distribución, por ejemplo la depreciación de propiedad, planta y equipo y la amortización de intangibles.

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

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Caja o fondo rotativo	21,653.68	13,300.17
Bancos	997,619.59	48,296.82
	<u>1,019,273.27</u>	<u>61,596.99</u>

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Clientes	(1)	1,438,973.62	(500,215.13)
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)		33,723.65	68,054.11
Entidades de control		155,225.69	184,830.62
Anticipos a proveedores y otros		146,187.83	262,126.39
Personal		171,555.74	147,353.71
Otras cuentas por cobrar	(2)	1,765,360.84	826,327.75
		<u>3,711,027.37</u>	<u>988,477.45</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(83,398.46)	(124,089.94)
		<u>3,627,628.91</u>	<u>864,387.51</u>

(1) Corresponde a contratos suscritos con clientes en los siguientes años:

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**D. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

	<u>Jardines</u>	<u>Durán</u>	<u>Guayaquil</u>	<u>Pascuales</u>	<u>Total</u>
Poción corriente					
2000			936.74		936.74
2001			15,021.43		15,021.43
2002			8,200.44		8,200.44
2003	108.44		24,950.96		25,059.40
2004			23,450.68		23,450.68
2005		1,755.00	30,806.29		32,561.29
2006		1,035.39	67,004.92	100.11	68,140.42
2007		2,370.95	66,787.78	658.76	69,817.49
2008		2,165.90	29,698.66	633.72	32,498.29
2009		4,212.63	34,619.05	777.37	39,609.05
2010		3,411.21	34,025.75	461.58	37,898.54
2011		5,283.97	1,080,028.69	467.20	1,085,779.86
	108.44	20,235.05	1,415,531.39	3,098.74	1,438,973.62
Largo plazo					
2012		1,746.02	33,039.47		34,785.49
2013		1,368.91	10,701.06		12,069.97
2014		424.51	3,025.09		3,449.60
		3,539.44	46,765.62		50,305.06
	108.44	23,774.49	1,462,297.01	3,098.74	1,489,278.68

(2) Incluye principalmente US\$1,629,171.71 por cobrar a Estate Financial Corp.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldo inicial	124,089.94	568,277.26
Castigo	(142,497.92)	(541,462.48)
Provisión	101,806.44	97,275.16
Saldo final	83,398.46	124,089.94

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Materia prima	14,858.43	40,674.74
Productos en proceso	295,804.00	388,568.04
Suministros y materiales	132,722.85	86,573.17
Productos terminados y mercadería en el almacén	(1) 36,448,341.85	35,214,864.42
Repuestos, herramientas y accesorios	54,100.91	47,675.43
	36,945,828.04	35,778,355.80

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**E. INVENTARIOS** (Continuación):

(1) Incluye principalmente US\$26,508,702.81 por mejoras en desarrollo y construcción de cementerios ubicados en los terrenos de Daule y Samborondón. Adicionalmente la Compañía mantiene en garantía US\$35,553,600.00, de 4,447 lotes de terreno ubicados sobre el lote 1B como respaldo del préstamo efectuado con el Banco de Guayaquil S.A.

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2010</u>
Edificio	2,748,406.97			2,748,406.97
Instalaciones	15,277.23	28,851.20		44,128.43
Muebles y enseres	273,961.64	54,507.28	(35,973.05)	292,495.87
Equipos de oficina	93,036.95	22,284.15	(614.05)	114,707.05
Equipos de computación	129,024.96	66,726.17	(26,917.82)	168,833.31
Maquinarias y equipos	231,549.72	2,792.00		234,341.72
Vehículos	57,808.43	22,498.02	(8,897.00)	71,409.45
Pinacoteca	17,266.68			17,266.68
Esculturas	15,246.66			15,246.66
Terreno	4,206,257.19			4,206,257.19
Otros Daule	11,301.64	5,715.82		17,017.46
Terreno revalorizado	391,511.61			391,511.61
Edificio revalorizado	208,099.27			208,099.27
	<u>8,398,748.95</u>	<u>203,374.64</u>	<u>(72,401.92)</u>	<u>8,529,721.67</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,325,455.64)</u>	<u>(252,435.83)</u>	<u>34,269.11</u>	<u>(1,543,622.36)</u>
	<u><u>7,073,293.31</u></u>	<u><u>(49,061.19)</u></u>	<u><u>(38,132.81)</u></u>	<u><u>6,986,099.31</u></u>

G. INVERSIONES PERMANENTES:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acciones y/o participaciones	11,616.56	100,655.18
Aporte para futuro aumento de capital (1)	1,000,000.00	999,432.00
	<u>1,011,616.56</u>	<u>1,100,087.18</u>

(1) Corresponde a valores a entregados a Camposantos de Guayaquil S.A. CAMPQUIL, como aporte para futuro aumento de capital en esa entidad.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes a largo plazo(Ver Nota D)	50,305.06	78,914.50
Accionistas (1)	2,130,199.72	78,914.50
	<u>2,180,504.78</u>	<u>78,914.50</u>

(1) Corresponde a valores pendientes de cancelar por los accionistas por aumento de capital, según Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 6 de noviembre del 2009: US\$1,491,139.80 de Osiris Partners y US\$639,059.92 de Inmobiliaria Terrabienes S.A.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**I. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y PORCIÓN CORRIENTE:**

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Porción corriente obligaciones bancarias (Ver Nota L)	3,329,714.77	3,041,214.60
Intereses sobre préstamos bancarios	5,947.91	7,516.67
Porción corriente emisión de obligaciones (Ver Nota L)	1,500,000.00	
Intereses sobre obligaciones	69,966.49	
Sobregiros		115,232.65
	<u>4,905,629.17</u>	<u>3,163,963.92</u>

J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
Proveedores y acreedores varios	69,633.99	402,509.73
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	2,448,371.36	2,769,845.21
Obligaciones con el personal (1)	314,126.16	234,922.92
Obligaciones con el fisco	18,824.50	16,544.22
Obligaciones con los clientes (3)	1,400,547.98	1,688,373.50
	<u>4,251,503.99</u>	<u>5,112,195.58</u>

(1) Para el 2010, el detalle a continuación:

Aportes al IESS		52,297.00
Préstamos quirografarios		9,733.81
Beneficios sociales (2)		247,549.91
Sueldos por pagar		4,545.44
		<u>314,126.16</u>

(2) Corresponde a la provisión para pagar los beneficios sociales devengados a favor de los trabajadores, según las estimaciones que se basan en las disposiciones legales de carácter laboral, como lo requiere la NIC 19.

(3) Al 31 de diciembre de 2010 presenta el siguiente detalle:

Provisiones (4)	511,644.70
Depósitos en reservación (5)	221,717.44
Transferencia valor nueva venta (6)	261,009.58
Valores flotantes	2,951.45
Valor por acreditar al cliente (7)	197,285.30
Cliente de canje por acreditar	15,921.03
Rescindidos por pagar (8)	180,354.92
Valor corporativo por acreditar	9,663.56
	<u>1,400,547.98</u>

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR** (Continuación):

- (4) Corresponden a servicios por prestar y bienes inmuebles en desarrollo por entregar a clientes cuyas negociaciones fueron facturadas en años anteriores.
- (5) Corresponden a valores recibidos de los accionistas, que se dan de baja con los pagos de las pólizas de seguros de sus vehículos.
- (6) Corresponden a valores recibidos de los clientes que han reformado su contrato inicial transfiriendo esos valores iniciales a una nueva negociación.
- (7) Corresponden a valores recibidos de clientes no identificados.
- (8) Corresponden a valores recibidos de clientes que han dado por terminada la negociación y cuya liquidación definitiva está pendiente.

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	53,539.68	51,702.38
Impuesto a la renta		38,551.22
	<u>53,539.68</u>	<u>90,253.60</u>

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Corporación debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. La provisión para el impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación el detalle del cálculo para el año 2010:

Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	356,931.22
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(53,539.68)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	303,391.54
Gastos no deducibles	13,976.94
Participación de trabajadores atribuibles a generar ingresos exentos	27,745.85
Dividendos percibidos exentos	(184,972.37)
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores	(33,099.03)
Deducción de 150% por remuneración discapacitados	<u>(113,664.96)</u>
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	13,377.97
Impuesto a la renta causado	<u>3,344.49</u>
Anticipo de impuesto a la renta	(1) <u>94,710.20</u>

- (1) Como el impuesto a la renta causado es menor que el calculado, este último se convierte en pago definitivo del impuesto a la renta.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
Emisión de obligaciones por pagar	(1)	3,375,000.00	
Obligaciones bancarias por pagar	(2)	5,153,758.35	6,961,400.87
Pasivos a favor de clientes	(3)	2,633,904.24	305,710.33
		<u>11,162,662.59</u>	<u>7,267,111.20</u>

(1) A continuación un detalle de esta cuenta:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Total Emisión (US\$)	Tasa
A (1-50)	19/01/2010	19/01/2014	1,000,000.00	8%
A (51-100)	19/01/2010	19/01/2014	1,000,000.00	8%
A (101-113)	19/01/2010	19/01/2014	260,000.00	8%
A (114-163)	19/01/2010	19/01/2014	1,000,000.00	8%
A (164-174)	19/01/2010	19/01/2014	220,000.00	8%
A (175-224)	19/01/2010	19/01/2014	1,000,000.00	8%
B (1-8)	02/02/2010	02/02/2014	160,000.00	7.16%
B (9-31)	02/02/2010	02/02/2014	460,000.00	7.16%
B (32-42)	02/02/2010	02/02/2014	220,000.00	7.16%
B (43-58)	02/02/2010	02/02/2014	320,000.00	7.16%
B (59-70)	02/02/2010	02/02/2014	240,000.00	7.16%
B (71-76)	02/02/2010	02/02/2014	120,000.00	7.16%
Total Obligaciones emitidas			6,000,000.00	
Pagos			(1,125,000.00)	
Porción corriente (Ver Nota I)			(1,500,000.00)	
			<u>(a) 3,375,000.00</u>	

(a) El detalle de los vencimientos es el siguiente:

Período	Monto (US\$)
2012	1,125,000.00
2013	1,125,000.00
2014	1,125,000.00
	<u>3,375,000.00</u>

(2) Al 31 de diciembre de 2010 presenta el siguiente detalle:

Banco	Número Operación	Destino del Préstamo	Tasa de interés	Fecha		Préstamos otorgados
				Emisión	Vencido.	
Produbanco	397210	Compra vehículo	11.23%	30/06/2010	07/02/2012	14,348.58
	120414	Construcción y desarrollo/ cementerios	9.64%	27/12/2007	27/12/2012	(a) 10,000,000.00
Guayaquil	178946	Refinanciar O.P.#120414	7.67%	29/03/2010	27/03/2013	727,677.38
	196241	Refinanciar O.P.#120414	8.00%	27/09/2010	27/09/2013	763,573.23
Total de préstamos otorgados						<u>11,505,599.19</u>
Pagos y refinanciamiento						(3,022,126.07)
Porción corriente (Ver Nota I)						<u>(3,329,714.77)</u>
						<u>(b) 5,153,758.35</u>

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

L. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):

(a) La obligación bancaria se encuentra garantizada con lotes de terreno entregados en hipoteca o prenda correspondientes a activos propios y de propiedad de la empresa por un valor de US\$35,553,600.00 .

(b) El detalle de los vencimientos es el siguiente:

<u>Período</u>	<u>Monto (US\$)</u>
2012	3,662,507.74
2013	1,491,250.61
	<u>5,153,758.35</u>

(3) Corresponde a los valores de los contratos suscritos por el espacio mortuario y servicios funerarios que serán proporcionados en periodos futuros.

M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: está constituido por 107,126,725 acciones de valor nominal unitario de US\$0,04 cada una.

Mediante Resolución No SC-IJ-DJC-G-10-0005091 del 30 de julio del 2010, la Superintendencia de Compañías autorizó el aumento del capital social de la Compañía en la suma de US\$4,281,0690.00 mediante emisión de 107,026,725 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04. El aumento se inscribió en el Registro Mercantil el 31 de agosto del 2010, se pagaron en numerario US\$2,150,869.28 con la capitalización de aporte y se mantienen por cobrar a los accionistas US\$2,130,199,72 en el plazo de dos años que se reporta en activos a largo plazo.

Aportes para futuras capitalizaciones: Son aportes realizados en efectivo por los accionistas. Para el 2010 se capitalizo US\$2,150,869.28.

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: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Socios.

Reserva por revalorización del patrimonio: Se registran los excedentes generados en la reevaluación de activos.

Resultados acumulados NIIF: Se registran los ajustes por avalúo aplicados a los terrenos, edificios, maquinarias, vehículos y equipos, como uno de los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (Ver Nota R).

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

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. Durante el 2010 hubieron contratos rescindidos que ya habían sido facturados en años anteriores por US\$100,593.83

N. CUENTAS DE ORDEN:

Incluyen US\$10,715,712.69 de aquellos contratos suscritos por ventas de bóvedas y servicios funerarios que se prestarán en un futuro, los mismos que se reconocen en pasivos a medida en que se cobren. Incluye también US\$7,500,509.00 de garantía específica del Fideicomiso Mercantil de Cuentas por Cobrar como respaldo de la emisión de obligaciones efectuada.

O. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS:

Al año terminado al 31 de diciembre del 2010, los detalles de estas cuentas son los siguientes:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Venta</u>
Lotes	2,084,292.26	81,674.39
Bóvedas	1,169,126.86	116,554.84
Osarios	175,501.44	9,294.17
Nichos	60,463.27	4,200.03
Servicios complementarios	1,511,198.68	513,470.24
Arriendos y comisiones	27,955.39	
Descuentos en ventas	(1,381,684.72)	
Devoluciones en ventas	(524,227.29)	(33,769.88)
	<u>3,122,625.89</u>	<u>691,423.79</u>

P. OTROS RESULTADOS INTEGRALES:

Incluye principalmente a US\$443,967.74 de intereses y multas por penalidad de los contratos rescindidos de la cartera por cobrar del año 2007 y US\$408,494.65 de gastos por intereses sobre los préstamos financieros y de intereses sobre la emisión de obligaciones.

Q. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:-

Se consideran partes relacionadas a las compañías con participaciones comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación detallamos las transacciones y los saldos de cuentas por cobrar y pagar:

	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Rembolso de gastos</u>
Camposantos del Oro S.A.				
Camporo	14,215.49		171,877.00	20,379.48
Camposantos de Guayaquil S.A.				
Campquil	118.19 (1)	2,065,286.73		1,562.48
Antiquesa S.A.	1,185.36			
Fendui S.A.	27.74			
Daulapa S.A.	18,176.87		18,176.87	
Funpaz S.A.		383,084.63		
	<u>33,723.65</u>	<u>2,448,371.36</u>	<u>190,053.87</u>	<u>21,941.96</u>

(1) Corresponden a valores pendientes por pagar por las cobranzas realizadas por Campoecuador a los clientes de Campquil.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**R. 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.

A partir del 1 de enero del 2010 la Corporación adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Se estableció castigar las cuentas por cobrar vencidas que se consideran irrecuperables y perdidas.
- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se han revaluado.
- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.

A continuación los ajustes efectuados:

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**R. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF: (Continuación)**

	SALDO AL 31/12/09 NEC	EFFECTOS NIIF 01/01/10	SALDO AL 01/01/10 NIIF
ACTIVO			
CORRIENTE			
CAJA – BANCOS	61,596.99		61,596.99
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	4,000.00		4,000.00
CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR	8,604,138.18	(7,739,750.67)	864,387.51
INVENTARIO	9,269,747.99	26,508,607.81	35,778,355.80
GASTOS ANTICIPADOS	32,780.65	(1,340.64)	31,440.01
ACTIVO CORRIENTE	17,972,263.81	18,767,516.50	36,739,780.31
ACTIVO FIJO TANGIBLE	7,073,293.31		7,073,293.31
INVERSIONES PERMANENTES	1,100,087.18		1,100,087.18
CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR A LARGO PLAZO	10,448,908.05	(10,369,993.55)	78,914.50
ACTIVO NO CORRIENTE	18,622,288.54	(10,369,993.55)	8,252,294.99
TOTAL DE ACTIVOS	36,594,552.35	8,397,522.95	44,992,075.30
PASIVO			
CORRIENTE			
CTAS Y DOCUM. POR PAGAR OTRAS INST. FINANC.	3,163,963.92		3,163,963.92
CTAS Y DOCUM. POR PAGAR ACC. Y RELAC.	2,770,033.04	(187.83)	2,769,845.21
OBLIGACIONES CON EL IESE	56,842.56	(225.92)	56,616.64
OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	55,095.44		55,095.44
OBLIGACIONES CON CLIENTES	1,688,520.70	(147.20)	1,688,373.50
ACREEDORES VARIOS	402,547.93	(38.20)	402,509.73
OBLIGACIONES CON EL PERSONAL	221,604.37	8,404.29	230,008.66
PASIVO CORRIENTE	8,358,607.96	7,805.14	8,366,413.10
CTAS Y DOCUM. POR PAGAR BANCARIAS.	6,961,400.87		6,961,400.87
NEGOCIACIONES FIRMADAS	16,603,103.77	(16,297,393.44)	305,710.33
PASIVO A LARGO PLAZO	23,564,504.64	(16,297,393.44)	7,267,111.20
TOTAL DE PASIVOS	31,923,112.60	(16,289,588.30)	15,633,524.30
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
CAPITAL SOCIAL	4,000.00		4,000.00
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION	4,281,069.79		4,281,069.79
RESERVA LEGAL	49,423.08		49,423.08
RESERVA DE CAPITAL	4,417,541.93		4,417,541.93
RESERVA POR VALUACION	3,170,379.75		3,170,379.75
RESULTADOS ACUM. NIIF		24,687,111.25	24,687,111.25
RESULTADOS ACUMULADOS	(7,250,974.80)		(7,250,974.80)
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	4,671,439.75	24,687,111.25	29,358,551.00
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	36,594,552.35	8,397,522.95	44,992,075.30

S. 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.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**T. LITIGIOS LEGALES:**

El asesor jurídico de la Compañía confirmó el siguiente juicio:

- En condición de Actor por US\$19,687.19, por impugnación a I. Municipalidad del Cantón de Daule, por reclamo administrativo del pago del impuesto 1.5 por mil sobre los activos totales.

U. 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.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR
Guayaquil, Ecuador

El 12 de julio del 2011 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2010. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR** por el período terminado al 31 de diciembre del 2010 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía, cuyos puntos resumimos a continuación:

1. EMISIÓN NO OPORTUNA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Las sociedades sujetas al control de la Superintendencia de Compañías deben remitir a esa entidad, los estados financieros y sus anexos dentro del primer cuatrimestre del siguiente año. La presentación podrá realizarse a partir del primer día hábil del mes de enero y en el mes de abril deberán realizarlo de acuerdo al noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes.

La Compañía no presentó en la fecha establecida por el Organismo de Control los Estados Financieros y sus anexos, debido a que no había realizado el cierre de sus balances hasta esa fecha.

Esto ocurrió debido a que la Compañía realizó los ajustes de la Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera en el 2011 con fecha 1 de enero del 2010.

La Compañía puede ser sancionada por el mencionado Organismo de Control.

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

Recomendación:

La Administración debe adoptar una planificación para la obtención y presentación de sus Estados Financieros a los Accionistas así como a los organismos de control, en particular por su calidad de Emisor de Valores.

2. IMPLEMENTACIÓN DE LA 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.

A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

De nuestra revisión encontramos las siguientes debilidades en la implementación:

- No hemos obtenido las actas de Junta General de Accionistas en donde se aprueben los ajustes realizados y las nuevas políticas contables adoptadas.

Lo comentado constituye un incumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

Recomendación:

La Administración debe tomar las medidas correctivas necesarias y dar fiel cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

3. INCUMPLIMIENTO CON LAS OBLIGACIONES DEL MERCADO DE VALORES

La Superintendencia de Compañías establece que cuando una compañía realice emisión de obligaciones o títulos de valores debe de cumplir con ciertos requisitos, entre los cuales mencionamos:

- Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral.

- Informe de la administración.
- Se debe informar sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública.

De nuestra revisión evidenciamos que la Compañía no ha cumplido con los requisitos antes mencionados.

Recomendación:

La Administración debe establecer en su planificación el cumplimiento de requerimientos legales.

4. DEPOSITOS DE CLIENTES POR IDENTIFICAR:

La Compañía mantiene suscritos contratos por ventas de bóvedas o prestación de servicios funerarios que se devengarán cuando el cliente los solicite.

Al 31 de diciembre del 2010 los clientes han realizado depósitos por US\$197,285, los mismos que no han sido identificados ni aplicados correctamente.

Esta situación se ocasiona debido a la gran cantidad de contratos suscritos y a la falta de control de los pagos realizados por los clientes.

Por lo mencionado la Administración ha registrado como pasivos valores que debe aplicar a los clientes no identificados.

Realizar la gestión necesaria para que los clientes se acerquen a las oficinas de la Compañía a entregar sus papeletas de pago, y adicionalmente mantener un control de los anticipos recibidos por clientes.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Salvo la falta de presentación oportuna de información, dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos otros asuntos que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de julio del 2011.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** La Compañía no ha presentado los estados financieros del último semestre a la Superintendencia de Compañías.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2009 fueron presentados el 30 de abril del 2010. Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2010 no se han presentado.
3. **Informe de la administración:** Este informe no ha sido presentado.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

No aplica.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

- 3.1 **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Durante el ejercicio 2010 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.
- 3.2 **Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio económico 2010 se emitieron obligaciones por US\$6,000,000 de las cuales se colocaron en su totalidad. Los recursos obtenidos fueron utilizados para sustitución de pasivos. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.
- 3.3 **Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.
- 3.4 **Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2010 los activos no gravados ascienden a US\$8,826,795.04, el capital por redimir de la obligación es de US\$4,970,000. Adicionalmente se mantiene una garantía específica por US\$ US\$7,500,509.00 del Fideicomiso Mercantil de Cuentas por Cobrar, sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



12 de julio del 2011
Guayaquil, Ecuador



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