

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al
31 de diciembre de 2014

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCIÓN II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES (FUNCIONES ACTUALMENTE DELEGADAS A LA JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA)

SECCIÓN I

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**, que incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración sobre los Estados Financieros:

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

PBX: (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax: (593-4) 2450888 • E-mail: pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1811 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel: (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax: (593-2) 2256814 • pkfua@pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prima Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR** al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



17 de abril de 2015
Guayaquil, Ecuador



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

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	903,987	2,702,566
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados (Nota D)	1,620,552	6,133,668
Documentos y cuentas por cobrar relacionados (Nota T)	1,224,030	709,925
Servicios y otros pagos anticipados (Nota E)	1,537,188	1,565,905
Activos por impuestos corrientes	9,195	49,706
Inventarios (Nota F)	38,219,458	37,390,822
Otros activos corrientes	101,582	189,918
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	43,610,092	48,731,500
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, maquinarias y equipos (Nota G)	6,912,783	8,971,207
Otros activos no corrientes (Nota H)	6,615,844	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	13,528,627	8,971,207
TOTAL ACTIVOS	57,138,699	55,702,707
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones con instituciones financieras (Nota I)		1,066,283
Porción corriente de valores emitidos (Nota L)	534,472	380,417
Cuentas por pagar relacionadas (Nota T)	369,472	369,472
Otras obligaciones corrientes (Nota J)	813,236	566,207
Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	2,515,609	3,199,134
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	4,232,789	5,511,493
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Porción no corriente de valores emitidos (Nota L)	1,625,000	
Obligaciones con instituciones financieras		18,981
Provisiones por beneficios empleados (Nota M)	1,154,670	869,836
Anticipos de clientes (Nota N)	16,641,836	15,462,771
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES:	19,421,506	16,351,588
PATRIMONIO (Nota O)		
Capital social	4,285,069	4,285,069
Aporte a futuras capitalizaciones	3,836,953	4,932,617
Reserva legal	72,643	72,643
Reserva de capital	4,417,542	4,417,542
Reserva por valuación	3,081,110	3,726,700
Resultados acumulados NIIF	24,887,111	24,687,111
Otros Resultados Integrales	491,585	
Resultados acumulados	(7,387,609)	(8,342,056)
TOTAL PATRIMONIO	33,484,404	33,779,626
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	57,138,699	55,702,707
CUENTAS DE ORDEN (Nota Q)	23,839,661	23,359,401
 		
Jorge Guerrero Pino Gerente General Magno Quezada Contador General		

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Nota R)	8,240,348	12,779,458
COSTO DE VENTAS (Nota S)	1,815,262	7,816,811
UTILIDAD BRUTA	6,425,086	4,962,647
Otros ingresos	260,415	464,323
GASTOS:		
Gastos administrativos y ventas	4,662,399	4,544,832
Gastos financieros	372,996	221,968
Otros gastos	74,738	2,971
	5,110,133	4,769,771
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	1,575,368	657,199
Participación de trabajadores en las utilidades (Nota P)	236,305	98,580
Anticipo de Impuesto a la Renta (Nota P)	342,169	290,433
UTILIDAD DEL EJERCICIO	996,894	268,186



Jorge Guerrero Pino
Gerente General



Magrio Quezada
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte Futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Adopción NIIF primera vez	Otros resultados integrales	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2013	4,285,089	4,932,617	72,643	4,417,542	3,081,110	24,687,111		(7,711,239)
Utilidad del ejercicio								208,193
Aportes de capital								
Apropiación de reserva								
Reserva por liquidación de CAMPOQUIL					645,590			
Ajustes salario digno								
Ajustes años anteriores								
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,285,089	4,932,617	72,643	4,417,542	3,726,700	24,687,111		(8,503,003)
Utilidad del ejercicio								(8,342,056)
Devolución aporte futuras capitalizaciones		(1,095,604)						936,854
Reserva por liquidación de CAMPOQUIL					(645,590)		590,226 (98,641)	
Ajuste por jubilación y desahucio								(42,447)
Ajustes años anteriores								(7,387,609)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,285,089	3,836,993	72,643	4,417,542	3,081,110	24,687,111	491,585	(7,387,609)


Jorge Guerrero Piro
Gerente General


Migno Quezada
Contador General

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	18,002,293	5,555,991
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(11,738,423)	(10,911,326)
Otros ingresos	260,415	5,687,896
Otros egresos	(74,738)	(2,971)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	6,449,547	1,329,590
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(395,333)	(673,651)
Inversiones permanentes	(5,615,844)	1,011,616
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7,011,177)	337,965
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento por aportes para futuras capitalización	(1,095,664)	
Incremento de obligaciones bancarias	2,500,000	1,010,276
Pago de obligaciones bancarias	(1,073,221)	(231,641)
Pago por intereses de obligaciones bancarias	(12,023)	
Pago de obligaciones financieras	(750,000)	(1,500,000)
Pago por intereses de obligaciones financieras	(5,417)	
Reserva por valuación por liquidación de Campqui		645,590
Pago de liquidaciones por jubilación patronal y desahucio	(61,818)	
Pago por venta de cartera	(738,796)	
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(1,236,839)	(75,975)
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1,798,569)	1,591,580
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO AL AÑO	2,702,556	1,110,976
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	903,987	2,702,556
		
Jorge Guerrero Pino Gerente General		Magno Quezada Contador General

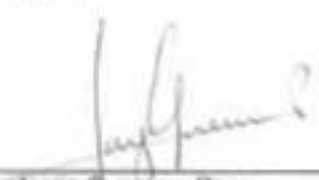
Vea notas a los estados financieros

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	996,894	268,186
Ajustes por:		
Provisión cuentas incobrables		2,710
Depreciación	440,283	425,478
Bajas de propiedad, planta y equipos	13,494	22,363
Ajustes por negociaciones firmadas	1,179,065	7,620,140
Provisión de intereses por obligaciones financieras	34,472	
Provisión para beneficios sociales y otros	346,652	1,617,847
Ajuste por jubilación y desahucio	(98,641)	
Ajustes años anteriores	(42,447)	(899,003)
	<u>2,869,772</u>	<u>9,057,721</u>
Variación en activos y pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por cobrar	3,998,911	(6,182,667)
Servicios y otros pagos anticipados	18,717	
Activos por impuesto corriente	40,511	
Inventarios	(822,636)	1,359,376
Otros activos corrientes	87,336	(112,055)
Otras obligaciones corrientes	257,029	
Cuentas y documentos por pagar	(93)	(2,792,785)
	<u>3,579,775</u>	<u>(7,728,131)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>6,449,547</u>	<u>1,329,590</u>



Jorge Guerrero Pino
Gerente General



Magno Quezada
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(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 de 2008, se aprobó una emisión de US\$6,000,000 de títulos materializados al portador, 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. Esta emisión de Obligaciones se terminó de cancelar en Enero 19 del 2014 (títulos clase A) y el 2 de Febrero/2014 (títulos clase B).

En sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de Junio del 2013, resolvió emitir obligaciones amparadas con garantía general hasta por un monto de \$2,500,000.00 (Dos millones quinientos mil dólares), la mis que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0007523 del 19 de Diciembre 2013.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

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

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC), que también han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

Base de preparación y presentación: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas, los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

Efectivo y equivalentes de efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

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.

También se capitalizan los intereses provenientes de deudas adquiridas con el Banco de Guayaquil y la Emisión de Obligaciones registrándolos proporcionalmente al área no desarrollada (es un inventario que no entra aún en producción según lo establece la NIC 23).

Construcciones en proceso: Se acumulan los costos relacionados con obras en ejecución en los cementerios de Durán, La Aurora (Km. 14 Av. León Febres Cordero), El Fortín y el Cementerio de Pascuales.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
(Continuación)

Propiedades, maquinarias y equipos: Las propiedades, maquinarias y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La vida útil promedio estimada de propiedades, maquinarias y equipos son las siguientes:

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, maquinarias y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, maquinarias y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Otros pasivos financieros", que incluye principalmente: Cuentas por pagar proveedores y préstamos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía reconoce un pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a pagar el pasivo.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Los pasivos financieros son medidos a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo es reconocido como parte del pasivo financiero.

Se registran inicialmente a su valor nominal. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

Un pasivo se elimina cuando las obligaciones de la compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

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

Anticipos de clientes: Son los anticipos recibidos de clientes para una futura compra de bienes inmuebles (bóvedas u osarios) o servicios.

Impuesto a la renta corriente y diferido:

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

En cada cierre contable se revisa que los impuestos corrientes y diferidos registrados tanto en el activo y pasivo se encuentran vigentes, a fin de determinar su derecho de cobro u obligación de pago, de ser el caso, efectuándose las correcciones a los mismos de acuerdo con el resultados del análisis antes mencionado.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.

Reconocimiento de ingresos y gastos: Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de la venta de productos y servicios exequiales en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace entrega del bien o la prestación del servicio al comprador.

La contabilización de los gastos se realiza 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 con fiabilidad.
- 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.
- 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 propiedades, maquinarias y equipo y la amortización de intangibles.

Ingresos por bóvedas en concesión: Las bóvedas entregadas en concesión se facturan al momento de hacer uso de las mismas, se registran como ingresos del periodo y se emite el respectivo comprobante de venta.

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

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

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

Factores de riesgos financieros: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera en un instrumento financiero que enfrenta la Compañía cuando la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar a clientes que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas, los anticipos de impuesto a la renta se esperan recuperar en el año corriente.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. Al 31 de diciembre de 2014 no se presentan.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como:

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 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	
		2014	2013
Caja o fondo rotativo		34,397	39,910
Bancos locales	(1)	869,590	2,062,646
Inversiones temporales			600,000
		<u>903,987</u>	<u>2,702,556</u>

- (1) Incluye principalmente US\$584,806 (US\$1,754,354 en el 2013) y US\$161,101 (US\$226,145 en el 2013) depositados en cuentas corrientes en Banco del Austro S.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco, respectivamente.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Clientes	(1)	957,799	1,041,303
Dismedsa S.A.	(2)		2,466,257
Multiquip S.A.	(3)	402,641	2,415,844
Empleados		217,819	217,129
Otras		128,501	79,243
		<u>1,706,760</u>	<u>6,219,776</u>
Provisión para cuentas incobrables		<u>(86,108)</u>	<u>(86,108)</u>
		<u>1,620,652</u>	<u>6,133,668</u>

- (1) Corresponde a contratos cuyos vencimientos, al 31 de diciembre de 2014, se indican a continuación:

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS:**
(Continuación)

Porción corriente	Durán	Guayaquil	Pascuales	Total US\$
2004		34,100		34,100
2005	1,755	21,812		23,567
2006		48,691		48,691
2007	14	34,492		34,506
2008	254	2,595	70	2,919
2009	639	7,046	27	7,712
2010	398	3,020		3,418
2011		167,835	106	167,941
2012		10,104	119	10,223
2013	1,200	125,704	246	127,150
2014	478	41,134		41,612
2015	3,224	431,555	1,495	436,275
Porción corriente	7,962	928,088	2,063	938,113
Porción a largo plazo		19,686		19,686
TOTAL	7,962	947,774	2,063	957,799

(2) Al 31 de diciembre de 2013, correspondía a la deuda asumida por Dismedsa S.A. por la venta de un terreno a Multiquip S.A. según convenio de pago. A la fecha de emisión de este informe los cobros fueron realizados en su totalidad.

(3) Corresponde a 12 pagarés aceptados por Multiquip S. A. por el saldo de la venta de un terreno identificado como lote Z11A-B ubicado en la Aurora a lado del Cementerio. Al 31 de diciembre de 2014 quedan dos pagarés pendientes de cobro.

E. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS:

Incluye principalmente US\$1,200,000 por compra de salas de velación a Vela y Paz S.A.

F. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Materia prima	64,018	61,927
Productos en proceso	2,241,869	959,977
Suministros y materiales	65,172	46,268
Productos terminados y mercadería en el almacén	(1) 35,732,507	36,236,527
Repuestos, herramientas y accesorios	109,892	86,123
	38,213,458	37,390,822

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

(1) Incluye principalmente US\$29,621,506 (US\$30,638,638 en el 2013) de terrenos de cementerios ubicados en Durán, La Aurora (Km. 14 Vía Puntilla – Pascuales), el Fortín y Pascuales.

G. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS:

	Saldos 01/01/2014	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldos 31/12/2014
Edificio	2,801,777	103,150		2,904,927
Instalaciones	274,393	1,992		276,385
Muebles y enseres	298,718	50,645	(47,955)	301,408
Equipos de oficina	153,624	85,467	(7,776)	231,315
Equipos de computación	300,856	124,054	(62,803)	362,107
Maquinarias y equipos	361,533	28,356	(7,057)	382,832
Vehículos	275,879	1,668	(21,695)	255,852
Pinacoteca	17,267			17,267
Esculturas	15,247			15,247
Terreno	4,206,257			4,206,257
Otros Daule	625		(625)	
Terreno revalorizado	391,512			391,512
Edificio revalorizado	208,099			208,099
	<u>9,305,587</u>	<u>395,332</u>	<u>(147,912)</u>	<u>9,553,008</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,334,380)</u>	<u>(440,283)</u>	<u>134,418</u>	<u>(2,640,245)</u>
	<u>6,971,207</u>	<u>(44,951)</u>	<u>(13,494)</u>	<u>6,912,763</u>

H. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES:

Corresponde a valores entregados a Mountaintop S.A. por compra de acciones de Montrefén S.A., a continuación el detalle:

	Monto US\$
Valor nominal acciones	800
Premio compra de acciones	(1) 6,615,044
	<u>6,615,844</u>

(1) Se compone de la siguiente manera:

	Monto US\$
Patrimonio	3,809,319
Plusvalía	2,805,725
	<u>6,615,044</u>

I. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Porción corriente obligaciones bancarias		1,054,240
Intereses sobre préstamos bancarios		12,023
		<u>1,066,263</u>

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**J. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES:**

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	(1)	105,474	92,735
Obligaciones con el fisco		66,812	38,200
Obligaciones con el personal	(2)	640,950	425,272
		<u>813,236</u>	<u>556,207</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 81,910 (US\$67,132 en el 2013) por aportes personales y patronales, y US\$23,565 (US\$25,603 en el 2013) por préstamos quirografarios e hipotecarios.

(2) Presenta el siguiente detalle:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Beneficios sociales	(3)	408,569	324,652
Sueldos por pagar		2,287	2,040
Participación de trabajadores por pagar		236,305	98,580
Comisiones por pagar		(6,211)	
		<u>640,950</u>	<u>425,272</u>

(3) Incluye principalmente US\$240,482 (US\$180,391 en el 2013) de vacaciones por pagar a los empleados.

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Proveedores y acreedores varios	(1)	1,067,086	600,589
Obligaciones con los clientes	(2)	1,448,523	1,859,749
Cuentas y documentos por pagar	(7)		738,796
		<u>2,515,609</u>	<u>3,199,134</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,006,304 de anticipo recibido de Kleper Verduga por la promesa de venta del terreno del vivero ubicado al frente del Cementerio de La Aurora.

(2) Presenta el siguiente detalle:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Provisiones		59,333	160,652
Depósitos en reservación	(3)	213,822	630,312
Transferencia valor nueva venta	(4)	236,134	213,105
Valores flotantes			2,951
Valor por acreditar al cliente	(5)	252,513	316,624
Cliente de canje por acreditar		167,181	97,933
Rescindidos por pagar	(6)	509,877	428,508
Valor corporativo por acreditar		9,663	9,664
		<u>1,448,523</u>	<u>1,859,749</u>

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

- (3) Corresponden a valores recibidos de clientes y terceros para futura compra de bienes inmuebles y servicios funerarios.
- (4) Corresponden a valores recibidos de los clientes que han reformado su contrato inicial transfiriendo esos valores iniciales a una nueva negociación.
- (5) Corresponden a transferencias interbancarias y/o depósitos que efectúan los clientes dentro y fuera del país, los cuales se acreditan a la financiación correspondiente en los meses subsiguientes.
- (6) Corresponden a valores recibidos de clientes que han dado por terminada la negociación y cuya liquidación definitiva está pendiente.
- (7) Al 31 de diciembre de 2013, incluía principalmente US\$720,283 por venta de cartera, la misma que se canceló durante el año 2014.

L. PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Obligaciones financieras	(1)	2,500,000	375,000
Intereses sobre obligaciones financieras		34,472	5,417
		2,534,472	
Pagos realizados		(375,000)	
Porción corriente obligaciones financieras		(500,000)	(375,000)
Porción corriente de intereses sobre obligaciones financieras		(34,472)	(5,417)
		1,625,000	

- (1) Corresponde a los valores por pagar a los Obligacionistas de la segunda Emisión de Obligaciones de fecha 17 de mayo de 2014, a una tasa de rendimiento del 8%. A continuación el detalle:

Liquidación Bolsa de Valores N°	Operación	Monto US\$
29107	ND	300,000
29109	198440	10,000
29119	331-VRF09	8,000
29136	198547	25,000
29144	198554	5,000
29160	198604	240,000
29184	ND	200,000
29211	ND	262,000
29206	198692	200,000
23927	199044	78,000
29343	ND	100,000

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**L. PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS:** (Continuación)

<u>Liquidación Bolsa de Valores N°</u>	<u>Operación</u>	<u>Monto US\$</u>
29350	ND	190,000
29360	112008	5,000
ND	199353	36,340
29472	ND	100,000
29596	ND	100,000
201473	ND	640,660
		<u>2,500,000</u>
Pagos		(375,000)
Porción corriente		(500,000.00)
	(2)	<u>1,625,000</u>

(2) Los vencimientos futuros de la emisión de obligaciones son como sigue:

<u>Años</u>	<u>Monto US\$</u>
2016	500,000
2017	500,000
2018	500,000
2019	125,000
	<u>1,625,000</u>

M. PROVISIONES POR BENEFICIOS EMPLEADOS:

Corresponde a provisiones por jubilación patronal y desahucio, a continuación el detalle:

	<u>Provisión para:</u>		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total US\$</u>
Saldo al 01-01-2014	661,460	208,376	869,836
Pagos	(47,844)	(13,974)	(61,818)
Provisiones	226,158	120,494	346,652
Saldo al 31-12-2014	<u>839,774</u>	<u>314,896</u>	<u>1,154,670</u>

N. ANTICIPOS DE CLIENTES:

Corresponde a los valores recibidos por las promesas de ventas suscritas con los clientes.

O. PATRIMONIO:

Capital social: Está constituido por 107,126,725 acciones al valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Son aportes realizados en efectivo por los accionistas. Durante el año 2014 los accionistas retiraron \$1,095,664.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**O. PATRIMONIO:** (Continuación)

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 valuación: Se registran los excedentes generados en la reevaluación de activos. En el 2013 se registró US\$ 645,590 por liquidación de Camposantos de Guayaquil S.A. Campquil, pero esta cifra bajó a \$590,226 por pago de impuestos de Campquil que quedaron pendientes y se cancelaron en el año 2014. El valor de \$590,226 fue transferido a Otros Resultados Integrales en Diciembre del 2014.

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).

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

Durante el 2014 se realizaron ajustes a esta cuenta, a continuación un detalle:

Descripción	Monto US\$
Ajuste rescindidos	30,839
Impuestos municipales años anteriores	3,841
Ajustes anticipos cuentas por pagar y otros	7,768
	<u>42,447</u>

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

De acuerdo al artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**P. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos; activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento de la Ley. El aumento de capital debe inscribirse en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	2014	2013
Utilidad contable	1,575,368	857,199
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	236,305	98,580
Utilidad gravable	1,339,063	558,619
Más: Gastos no deducibles	167,984	193,793
Menos:		
Deducción de 150% por remuneración discapacitados		108,106
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	1,507,046	644,307
Impuesto a la Renta causado (1)	331,550	141,748
Anticipo de Impuesto a la Renta	342,169	290,433

- (1) Según el artículo 79 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta, y por ende, el que deberá ser considerado para la liquidación del impuesto.

Q. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde a las promesas de ventas suscritas con clientes por la transferencia de bienes inmuebles o prestación de servicios funerarios que se realizarán en un futuro, los mismos que se reconocen en pasivos a medida que se cobren, cuyo monto asciende a US\$23,839,861.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**R. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:**

Incluye principalmente el siguiente detalle de las ventas:

<u>Ventas netas:</u>	Años terminados al	
	31/12/2014	31/12/2013
Lotes	2,138,527	2,793,126
Bóvedas	4,112,647	1,672,319
Osarios en altura	189,431	116,457
Nichos cinerarios	70,238	51,492
Servicios funerarios y complementarios	1,551,150	1,476,413
Florería y cafetería	116,337	
Otros inventarios y propiedades	51,352	12,762
Terrenos		6,831,044
Arriendos	10,666	25,845
	8,240,348	12,779,458

S. COSTO DE VENTAS:

	Años terminados al	
	31/12/2014	31/12/2013
Lotes	135,905	172,050
Bóvedas	657,419	235,639
Osarios en altura	14,125	7,725
Nichos cinerarios	4,219	3,445
Servicios funerarios y complementarios	903,631	781,210
Florería y cafetería	99,963	
	1,815,262	1,200,069

T. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES 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.

Durante el año 2014 se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Relacionada	Préstamos	Abonos a préstamos	Saldo al 31-12-2014
Camposantos El Oro			
Camporo S.A.	547,907	55,079	492,828
Camposantos de Daule S.A.			
Campdaule	115,122	101,200	13,922
Camposantos Los Ríos S.A.			
Camprios	86,042	88,899	(2,857)
Montrefen S.A.	3,316	3,764	(448)
	752,387	248,942	503,445

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**T. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

	Facturas	Abono a facturas	Saldo al 31-12-2014
Camposantos El Oro			
CAMPORO S.A.	19,099	15,993	3,106
Camposantos de Daule S.A.			
CAMPDAULE	2,052		2,052
Camposantos Los Rios S.A.			
CAMPRIOS	5,496		5,496
	<u>26,647</u>	<u>15,993</u>	<u>10,654</u>

A continuación detallamos los saldos de cuentas por cobrar y pagar:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Camposantos El Oro S.A. Camporo	824,786	328,852
Montrefen S.A.		448
Camposantos Los Ríos S.A. Camprio	4,718	2,079
Camperinsula	6	
Inmobiliaria Terrabienes S.A.	26,980	26,980
Camposantos de Daule S. A. Campdaule	362,785	346,811
Controlcorp S.A.	4,755	4,755
	<u>1,224,030</u>	<u>709,925</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Funpaz S.A.	369,472	369,472
	<u>369,472</u>	<u>369,472</u>

U. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**U. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:** (Continuación)

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

V. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Mediante Resolución No. SC-ICI-DCCP-G 14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía no está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, no tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada.

W. LITIGIOS LEGALES:

Según lo confirmado por los asesores jurídicos, existen ocho procesos en contra de la Compañía. A continuación un detalle de los mismos:

Tipo	N° de proceso	Cuántía US\$	Estatus
Laboral	452-2011	45,343	La Sentencia de 1ra. Instancia declarada sin lugar la demanda. El actor apeló, por lo que recae en 2da. Instancia la Segunda Sala de lo Laboral asignado con el No.434-2012, se encuentra pendiente de resolver.
Laboral	791-2011	36,368	La Sentencia de 1ra. Instancia declarada sin lugar la demanda. El actor apeló, en 2da. Instancia correspondió en Sala Especializada, lo que se dió fallo que confirma lo resuelto en primer nivel. Se espera retorno en juzgado de origen, por no haber interpuesto recurso de casación.
Laboral	450-2011	41,937	La Sentencia de 1ra. Instancia declarada sin lugar la demanda. El actor apeló, está por resolver una de las salas especializadas.

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**W. LITIGIOS LEGALES:** (Continuación)

Laboral	472-2011	42,000	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia.
Laboral	852-2011	37,248	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera del pronunciamiento en primera instancia del juzgado que lo sustancia.
Laboral	457-2011	20,533	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera del pronunciamiento en primera instancia del juzgado que lo sustancia.
Laboral	1028-2012	70,000	La Sentencia de 1ra. Instancia declarada sin lugar la demanda. La actora no ha apelado, se deberá disponerse su archivo.
Laboral	387-2013	200,000	Cumplida audiencia preliminar y definitiva, en espera de la sentencia.

X. 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 de 2014, 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
(FUNCIONES ACTUALMENTE DELEGADAS A LA JUNTA DE POLÍTICA Y
REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA)**

A los Accionistas
CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR
 Guayaquil, Ecuador

La **LEY ORGANICA PARA EL FORTALECIMIENTO Y OPTIMIZACION DEL SECTOR SOCIETARIO Y BURSATIL** publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.249, de mayo 20 de 2014, entre las modificaciones a la LEY DE MERCADO DE VALORES dispuso que la **Junta de Regulación del Mercado de Valores** reemplazará al Consejo Nacional de Valores, como organismo rector de las políticas públicas del mercado de valores; y, la Superintendencia de Compañías se denominará Superintendencia de Compañías y Valores, quien podrá verificar las operaciones, libros contables, y demás información necesaria de las sociedades sujetas a su control, sin que se le pueda oponer el sigilo bancario o bursátil.

Posteriormente, en el Registro Oficial No. 332 del 12 de septiembre de 2014, se emitió el Código Orgánico Monetario y Financiero, y se creó la **Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera**, como Órgano responsable de la formulación de políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, financiera, de seguros y valores. La Junta de Regulación del Mercado de Valores quedó eliminada.

Según Suplemento del Registro Oficial No.417 del 15 de enero del 2015 se expiden las normas para el funcionamiento de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El 17 de abril de 2015, hemos emitido nuestra opinión con salvedades sobre los estados financieros de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR**, por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014.

En base a los antecedentes expuestos, en vista que hasta el 31 de diciembre de 2014, no se han presentado modificaciones a la Codificación de Resoluciones del extinto Consejo Nacional de Valores, en calidad de auditores externos, nos referiremos a esa codificación, para cumplir con las verificaciones a las que estamos obligados. A continuación nuestros comentarios.

PBX: (593-4) 2453883 • 2450889 • Fax: (593-4) 2450886 • E-mail: pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
 PKF & Co. • Av. 8 de Octubre 1811 y Los Ríos, Edif. Finanzur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-08-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel: (593-2) 2263959 • 2263960 • Fax: (593-2) 2256614 • pkfuxo@pkfecuador.com
 PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

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

Mediante Resolución No. CNV-002-2014 publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 223 del 10 de abril de 2014, la Superintendencia de Compañías (actualmente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) dispuso reformar integralmente el plan de cuentas para la presentación de estados financieros, entre otros, de los emisores y originadores, inscritos en el Registro del Mercado de Valores. Para fines de presentación de los estados financieros al Organismo de Control, la Compañía se acoge a lo dispuesto en la Resolución antes indicada. A la fecha de este informe, la Compañía no implementó la homologación de las cuentas en su propio sistema de información contable, debido a que el mencionado plan no se adapta al tipo de negocio de la Compañía, y por tanto, deben hacerse cambios de fondo en el sistema informático a efectos de aplicar la Resolución.

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 o 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

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 de 2015.

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 presentó los estados financieros del primer y segundo semestre del año 2014 el 15 de julio de 2014 y el 2 de febrero de 2015, respectivamente.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente.** Los estados financieros auditados del año 2013 fueron presentados el 21 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no se han presentado.
3. **Informe de la administración.** Este informe fue presentado el 9 de Mayo de 2014.
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. El informe de auditoría del año 2013 no reportó observaciones.

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 2014 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 2014 se emitieron obligaciones por US\$2.500.000 de las cuales se colocaron en su totalidad. Durante el 2014, los recursos obtenidos fueron utilizados el 30% para capital de trabajo y el 70% 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 de 2014, el capital por redimir de la obligación es de US\$1,625,000. Adicionalmente se mantiene una garantía general del emisor que corresponde a todos sus activos no gravados por un monto de US\$ 53,641,889; 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.



17 de abril de 2015
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 18.485
Superintendencia de Compañías No. 015