

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A. Y
CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Tabla de Contenido

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Página	
	TABLA DE CONTENIDO2
	OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE.....3
	BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS.....4
	ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS.....5
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO.....6
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO.....7
	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS8
	NOTA 1 – DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES8
	<i>Compromisos.....8</i>
	NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.....8
	<i>Principios de Consolidación.....8</i>
	<i>Conversión de Estados Financieros.....8</i>
	<i>Reconocimiento de Ingresos y Gastos.....9</i>
	<i>Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....9</i>
	<i>Inversiones Temporales.....9</i>
	<i>Provisión para Cuentas Incobrables.....9</i>
	<i>Inventarios.....9</i>
	<i>Propiedades y Equipo.....9</i>
	<i>Cargos Diferidos.....10</i>
	<i>Impuesto a la Renta.....10</i>
	<i>Reserva de Capital.....10</i>
	NOTA 3 - ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR10
	NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES.....10
	NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR.....10
	NOTA 6 – INVENTARIOS10
	NOTA 7 - GASTOS ANTICIPADOS11
	NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO11
	NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPO11
	NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS12
	NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR13
	NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS.....13
	NOTA 13 - IMPUESTOS POR PAGAR13
	NOTA 14 - PASIVO A LARGO PLAZO.....14
	NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL14
	NOTA 16 – APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN14
	NOTA 17 – RESERVA DE CAPITAL.....15
	NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES15
	INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – ACTIVOS.....16
	INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – PASIVO Y PATRIMONIO.....17
	INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – RESULTADOS DE OPERACIONES.....18
	INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – PATRIMONIO19
	INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA DE CONSOLIDACIÓN – FLUJOS DE EFECTIVO.....20

Milton Pérez G.

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

AUDITOR INDEPENDIENTE

Opinión del Auditor Independiente

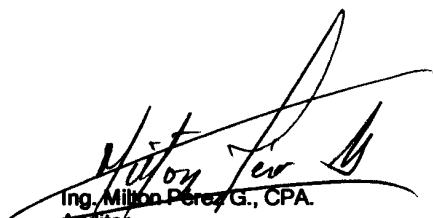
*A los Accionistas y Directores
de Camposantos del Ecuador Campoecuador S.A., y Camposantos El Oro Camporo C. Ltda.*

He auditado los balances generales consolidados de Camposantos del Ecuador Campoecuador S.A., y Camposantos El Oro Camporo C. Ltda., al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoría.

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

En mi opinión los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Camposantos del Ecuador Campoecuador S.A., y Camposantos El Oro Camporo C. Ltda., al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

La auditoría fue efectuada con el propósito de formarme una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en mi opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


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

Abril 12 del 2005

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A. Y
CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Balances Generales Consolidados

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Activo	Notas	2004	2003
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		114.735,94	134.712,86
Inversiones temporales	4	2.029,45	532.483,01
Cuentas por cobrar	5	6.852.789,59	7.125.671,03
Inventarios	6	8.103.690,81	8.084.371,14
Gastos anticipados	7	28.839,05	20.959,80
Total Activos Corrientes		15.102.084,84	15.898.197,84
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	8	4.377.892,01	3.675.290,76
Propiedades y Equipo	9		
Edificios		731.134,66	731.134,66
Instalaciones		120.032,70	115.694,31
Maquinarias y equipo		64.185,02	63.069,76
Equipo de campo		34.412,19	31.337,18
Muebles, enseres & equipo		778.897,88	715.823,44
Equipo de computación		22.677,62	7.352,78
Vehículos		44.382,93	44.524,93
No depreciables		1.721.636,10	1.724.228,19
Otros		(0,00)	24.010,50
		3.517.359,09	3.457.175,74
Menos, depreciación acumulada		(977.465,92)	(851.571,19)
Propiedades y Equipo, Neto		2.539.893,17	2.605.604,55
Cargos Diferidos y Otros Activos	10	244.148,75	140.228,06
Intereses Minoritario		91.934,08	82.390,97
Total Activos		22.355.952,85	22.401.712,18
Pasivo			
Pasivos Corrientes:			
Cuentas por pagar	11	732.466,92	739.389,47
Pasivos acumulados	12	481.761,85	373.356,61
Impuestos por pagar	13	16.906,99	7.176,18
Porción corriente del pasivo a largo plazo	14	0,00	4.698.902,00
Total Pasivos Corrientes		1.231.135,76	5.818.824,26
Pasivo a Largo Plazo	14	19.528.978,92	16.200.729,76
Patrimonio de Accionistas			
Capital social	15	4.000,00	4.000,00
Aporte para futura capitalización	16	2.631.105,58	500.905,10
Reserva de capital	17	5.344.745,76	5.344.745,76
Deficit acumulado		(6.384.013,17)	(5.467.492,70)
Total Patrimonio de Accionistas		1.595.838,17	382.158,16
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas		22.355.952,85	22.401.712,18

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A. Y
CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados de Resultados Consolidados

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

	2004	2003
Ventas Netas		
Lotes	5.653.448,22	5.419.209,81
Apertura y cierre de criptas	1.552.930,55	1.326.244,65
Servicios exequiales	3.983.158,14	3.530.346,16
Bóvedas, Osarios, Nichos	1.828.361,26	1.229.152,16
Otras	298.103,98	66.750,00
Descuento en ventas	(3.488.475,93)	(3.496.476,99)
Devoluciones sobre ventas	(2.496.047,83)	(3.629.011,34)
Total Ventas	7.331.478,39	4.446.214,45
Costo de Venta	2.589.802,85	1.628.237,01
Utilidad bruta	4.741.675,54	2.817.977,44
Gastos de operación:		
Ventas	2.015.684,62	1.187.924,26
Generales y administrativos	1.231.783,59	1.006.505,01
Gastos del parque	739.989,42	679.626,28
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	401.780,74	752.787,20
Total gastos de operacion	4.389.238,37	3.626.842,75
Utilidad en operación	352.437,17	(808.865,31)
Otros ingresos y (egresos):		
Intereses, neto	(1.821.321,89)	(2.225.575,68)
Diferencia en cambio	0,00	(508,89)
Otros ingresos y (egresos) miscelaneos	563.075,74	445.961,85
Total otros ingresos y egresos	(1.258.246,15)	(1.780.122,72)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(905.808,98)	(2.588.988,03)
Menos:		
Intereses minoritarios	(9.543,11)	(66.455,62)
Pérdida Neta	(896.265,87)	(2.522.532,41)

Estados Consolidados de Evolución del Patrimonio

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

	Capital Social	Aporte para Aumento de Capital	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Total
			(Expresado en US Dólares)		
Saldos a Diciembre 31 del 2002	4.000,00	200.000,00	5.344.745,76	(5.441.877,78)	106.867,98
Ajuste al periodo anterior				(18.083,49)	(18.083,49)
Entrega de accionistas		2.815.906,08			2.815.906,08
Absorción de pérdidas		(2.515.000,98)		2.515.000,98	0,00
Resultado del ejercicio				(2.522.532,41)	(2.522.532,41)
Saldos a Diciembre 31 del 2003	4.000,00	500.905,10	5.344.745,76	(5.467.492,70)	382.158,16
Ajuste al periodo anterior				(20.254,60)	(20.254,60)
Entrega de accionistas		2.130.200,48			2.130.200,48
Resultado del ejercicio				(896.765,87)	(896.765,87)
Saldos a Diciembre 31 del 2004	4.000,00	2.631.105,58	5.344.745,76	(6.384.013,17)	1.595.838,17

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A. Y
CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

	2004	2003
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:		
Pérdida neta	(896.265,87)	(2.522.532,41)
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los fondos netos provenientes de actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	261.873,66	448.451,82
Intereses minoritarios	(9.543,11)	(66.455,62)
Activos dados de baja	64.606,94	(61.872,56)
Cambios en cuentas por cobrar	(429.719,81)	1.350.458,81
Cambios en inventarios	(19.319,67)	172.584,26
Cambios en gastos anticipados	(6.286,08)	14.942,38
Cambios en cuentas por pagar	(6.922,55)	(110.088,40)
Cambios en pasivos acumulados	108.405,24	45.936,53
Cambios en impuestos por pagar	9.730,81	(2.661,01)
	(27.174,57)	1.791.296,21
Efectivo neto usado en actividades de operación	(923.440,44)	(731.236,20)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión		
Adquisición de activos fijos	(162.724,37)	(65.577,59)
Inversiones temporales	530.453,56	(518.418,98)
Cargos diferidos	(146.280,71)	(24.396,62)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	221.448,48	(608.393,19)
Flujo de Efectivo de Actividades Financieras		
Aporte de accionistas	2.130.200,48	2.815.906,08
Obligaciones a largo plazo	(1.427.930,84)	(1.441.280,06)
Ajustes al periodo anterior	(20.254,60)	(18.083,49)
Efectivo neto proveniente de actividades financieras	682.015,04	1.356.542,53
Incremento de efectivo y equivalente de efectivo	(19.976,92)	16.913,14
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	134.712,86	117.799,72
Efectivo y equivalente de efectivo al final de año	114.735,94	134.712,86

...

**CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A.
Y CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Nota 1 – Descripción de Actividades

Camposantos del Ecuador Campoecuador S.A. está constituida en Ecuador desde 1994 y Camposantos El Oro Campero C. Ltda., desde 1995 como Norso S.A.; desde 1996 cambió a su denominación actual. La actividad de las Compañías de acuerdo con su objeto social es la prestación de servicios comunitarios de cementerios destinados a la custodia temporal o a perpetuidad de despojos mortales de seres humanos. Para este objeto podrán adquirir inmuebles, lotizarlos, construir edificaciones de diversa naturaleza destinados a estos efectos, someterlos o incorporarlos al régimen de propiedad horizontal y proceder a su venta o arrendamiento.

Compromisos

En Diciembre de 1995, Campoecuador celebró convenio de mandato con la Fundación Parque de la Paz Funpaz, cuyos aspectos relevantes son:

- Funpaz se compromete con la administración y mantenimiento del Camposanto "Parque de la Paz" de conformidad con el reglamento que para el efecto establece Campoecuador.
- La Compañía se compromete a rembolsar mensualmente todos los gastos incurridos por Funpaz por este concepto.

Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad que siguen las compañías están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2003, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros individuales de Camposantos del Ecuador Campoecuador S.A., y Camposantos El Oro Campero C. Ltda., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Conversión de Estados Financieros

Al 31 de marzo del 2004, los saldos de las partidas no monetarias de activos y pasivos y del patrimonio corregidos y convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", incluyó la aplicación de ajustes contables como sigue:

- Ajuste integral por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la cuenta de reexpresión monetaria) a Marzo 31 del 2000.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Milton Pérez

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

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

Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Incluye efectivo, depósitos en bancos.

Inversiones Temporales

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

Provisión para Cuentas Incobrables

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

Inventarios

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

Los costos reexpresados no exceden al valor de mercado.

Propiedades y Equipo

Están registrados al costo de adquisición reexpresado y convertido a US dólares de acuerdo con la NEC No. 17, (ver Nota 9).

Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil probable de los bienes.

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

Cargos Diferidos

Son amortizados en línea recta a cinco años

Impuesto a la Renta

De acuerdo con los resultados al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, las Compañías individualmente no están sujetas al pago de impuesto a la renta en estos periodos.

Reserva de Capital

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

Nota 3 - Índice de Precios al Consumidor

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

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	24%
2002	9%
2003	6%
2004	2%

Nota 4 - Inversiones temporales

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, las inversiones temporales están representadas por certificados de depósitos renovables con interés del 18% anual.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Clientes	6.876.828,46	6.929.946,94
Relacionadas	1.548,60	160.956,41
Otras	258.704,27	264.413,75
Provisión para cuentas incobrables	(284.291,74)	(229.646,07)
Total	6.852.789,59	7.125.671,03

Nota 6 - Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Terreno disponible para la venta	5.273.932,91	5.446.794,95
Lotes	248.891,94	279.146,97
Otros lotes	101.852,09	124.748,18
Muros para lápidas de panteones	91.791,72	115.505,82
Suministros	39.244,56	43.185,06
Bóvedas	47.567,78	53.657,76
Obras en curso	2.300.409,81	2.021.332,40
<i>Total</i>	8.103.690,81	8.084.371,14

Nota 7 - Gastos Anticipados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 esta compuesto principalmente por un crédito tributario proveniente de retenciones en la fuente de impuesto a la renta (\$ 27.207,07 y \$ 18.866,80 respectivamente), efectuadas por empresas clientes.

Nota 8 - Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar a largo plazo se conformaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Comerciales	11.576.835,61	10.842.939,01
Menos: Interes por realizar	(322.115,14)	(237.701,31)
Porcion corriente (Nota 5)	(6.876.828,46)	(6.929.946,94)
<i>Total</i>	4.377.892,01	3.675.290,76

Nota 9 - Propiedades y Equipo

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de la propiedad, planta y equipo estaba conformado de la siguiente manera:

Tasa anual de depreciación	
Edificio	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipo	10%
Muebles, enseres y equipo	20% y 10%
Vehículos	20%

Los movimientos de las propiedades y equipo durante este periodo fue como sigue:

	Saldos iniciales	Adiciones	Ventas, trans- ferencias y/o retiros	Saldos Finales
	<i>(Expresado en US Dólares)</i>			
Periodo 2003				
Edificios	721.326,99 #	0,00 #	9.807,67 #	731.134,66
Instalaciones	115.694,31 #	0,00 #	0,00 #	115.694,31
Maquinarias y equipo	60.650,56 #	2.419,20 #	0,00 #	63.069,76
Equipo de campo	31.238,72 #	1.640,88 #	(1.542,42) #	31.337,18
Muebles, enseres & equipo	750.540,68 #	39.933,30 #	(74.650,54) #	715.823,44
Equipo de computación	10.186,22 #	2.375,64 #	(5.209,08) #	7.352,78
Vehículos	42.258,13 #	3.766,80 #	(1.500,00) #	44.524,93
No depreciables	1.655.774,82 #	15.441,77 #	53.011,60 #	1.724.228,19
Otros	24.010,50 #	0,00 #	0,00 #	24.010,50
	3.411.680,92	65.577,59	(20.082,77)	3.457.175,74
Menos, depreciación acumulada	(763.000,09) #	(170.526,43) #	81.955,33	(851.571,19)
Total	2.648.680,83	(104.948,84)	61.872,56	2.605.604,55
Periodo 2004				
Edificios	731.134,66 #	0,00 #	0,00	731.134,66
Instalaciones	115.694,31 #	5.967,22 #	(1.628,83)	120.032,70
Maquinarias y equipo	63.069,76 #	2.431,31 #	(1.316,05)	64.185,02
Equipo de campo	31.337,18 #	3.765,50 #	(690,49)	34.412,19
Muebles, enseres & equipo	715.823,44 #	95.080,47 #	(32.006,03)	778.897,88
Equipo de computación	7.352,78 #	15.493,84 #	(169,00)	22.677,62
Vehículos	44.524,93 #	1.900,00 #	(2.042,00)	44.382,93
No depreciables	1.724.228,19 #	38.086,03 #	(40.678,12)	1.721.636,10
Otros	24.010,50 #	0,00 #	(24.010,50)	(0,00)
	3.457.175,74	162.724,37	(102.541,02)	3.517.359,09
Menos, depreciación acumulada	(851.571,19) #	(163.828,81) #	37.934,08	(977.465,92)
Total	2.605.604,55	(1.104,44)	(64.606,94)	2.539.893,17

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

Nota 10 - Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los cargos diferidos están conformados de la siguiente manera:

	2004	2003
Adecuaciones	33.588,48	32.115,23
Vallas	4.849,57	1.995,81
Programas de computación	112.106,05	127.808,17
Remodelación funeraria	21.821,43	19.398,43
Plan operacional	101.356,24	6.844,39
Otros	71.124,02	49.596,25
Amortizacion	(100.697,04)	(97.530,22)
Total	244.148,75	140.228,06

Adecuaciones, vallas y programas de computación - son amortizados el línea recta al 20% anual. Programas de computación esta compuesto principalmente por el costo de las licencias sobre programas utilizados en la Campoecuador.

Plan operacional - corresponden a gastos de planificación de las operaciones futuras, las cuales serán amortizadas al 20% anual en línea recta desde la fecha de implementación.

Nota 11 - Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Comerciales	476.627,50	670.711,20
Relacionadas	201,64	201,64
Otras	255.637,78	68.476,63
<i>Total</i>	<i>732.466,92</i>	<i>739.389,47</i>

Nota 12 - Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Intereses y comisiones	169.194,70	136.510,17
Beneficios sociales	157.567,76	97.777,30
Otros	81.051,43	54.710,65
<i>Total</i>	<i>407.813,89</i>	<i>288.998,12</i>

Nota 13 - Impuestos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, impuestos por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Impuesto a la renta - empleados	6.372,90	703,92
Impuesto al valor agregado	0,00	30,00
Retenciones en la fuente	4.434,37	2.879,48
IVA retenido	6.099,72	3.562,78
<i>Total</i>	<i>16.906,99</i>	<i>7.176,18</i>

Situación fiscal - La compañía han sido fiscalizada hasta 1996 quedando los libros por los ejercicios del 2000 al 2004 a disposición de las autoridades tributarias

Impuesto a la renta empleados, retenciones en la fuente e IVA retenido, corresponden a retenciones de impuestos efectuadas por la Compañía de acuerdo con la Ley de Régimen tributario Interno, las cuales son declaradas y canceladas mensualmente ante las autoridades tributarias.

Como se indica en la Nota 7, la Compañía tiene un crédito tributario pendiente de reclamar por US\$ 27.207,07.

Nota 14 - Pasivo a Largo Plazo

	2004	2003
Estates Finacial Corp		
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en		
Diciembre del 2003 e interés del 18% anual	0,00	4.698.902,00
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en		
Enero 31 del 2009 e interés del 11% anual	4.698.902,00	
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en		
Marzo 15 del 2012 e interés del 15% anual	10.853.543,00	10.853.543,00
Long Term Finacial		
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en		
Diciembre 31 del 2006 e interés del 14% anual	2.200.000,00	2.200.000,00
Préstamo en moneda extranjera con vencimiento en		
Octubre 3 del 2006 e interés del 14% anual	16.000,00	16.000,00
Cientes	1.760.533,92	3.131.186,76
	19.528.978,92	20.899.631,76
Menos, porcion corriente	0,00	(4.698.902,00)
Total	19.528.978,92	16.200.729,76

Cientes a largo plazo incluye la provisión de costos por venta de lotes y servicios futuros, los cuales están en proyecto de desarrollo al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 y su composición es como sigue:

	2004	2003
Lotes	66.567,60	735.737,06
Criptas	588.939,00	482.521,10
Lápidas	131.011,76	285.962,46
Servicios exequiales	232.216,24	316.973,91
Servicio de apertura y cierre de cripta	462.949,26	633.314,26
Alquiler de bóvedas y osarios	15.060,12	14.362,02
Ceremonia de inhumación	216.856,64	341.295,17
Otros	46.933,30	321.020,78
Total	1.760.533,92	3.131.186,76

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones futuras de Campoecuador por la entrega de lotes y servicios fueron asumidas por Estates Finacial Corp (ver Nota 16)

Nota 15 – Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el capital social de Campoecuador esta representado por 100.000 acciones ordinarias de \$0,04 de valor nominal unitario y el capital social de Camporo por 800 participaciones de \$ 1,00 de valor nominal unitario.

Nota 16 – Aporte para Futura capitalización

En Diciembre del 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Campoecuador resolvió aceptar que Estate Finacial Corp., asuma \$2.500.000,00 en pasivos de la Compañía con clientes. Mediante esta transacción, Estate Finacial Corp., efectúa un aporte de accionistas el cual fue utilizado para absorber pérdidas de los ejercicios 1998 al 2002.

En Diciembre 8 del 2004, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Campoecuador resolvió aceptar que Estate Finacial Corp., asuma \$2.130.200,48 en pasivos de la Compañía por obligaciones futuras con clientes que este valor sea utilizado para aumentar

...
el capital por compensación de créditos. A la fecha de presentación de los estados financieros adjuntos, los trámites legales para el aumento de capital no se habían iniciado.

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

Nota 17 – Reserva de Capital

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

Nota 18 – Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 12 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

Información Suplementaria de Consolidación – Activos*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003*

Activo	Consolidado	Capoecuador	Camporo	Eliminaciones		Consolidado
	31/12/2003			Debe	Haber	31/12/2003
Activos Corrientes:						
Caja y bancos	134.712,86	92.553,32	22.182,62			114.735,94
Inversiones temporales	532.483,01	1.303,18	726,27			2.029,45
Cuentas por cobrar	7.125.671,03	5.885.304,08	1.002.086,16	0,00	34.600,65	6.852.789,59
Inventarios	8.084.371,14	7.814.070,75	289.620,06	0,00	0,00	8.103.690,81
Gastos anticipados	20.959,80	24.511,28	4.261,77	0,00	0,00	28.859,05
Total Activos Corrientes	15.898.197,84	13.817.808,61	1.318.876,88	0,00	34.600,65	15.102.084,84
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	3.675.290,76	3.058.121,77	1.319.770,24			4.377.892,01
Propiedades y Equipo						
Edificios	731.134,66	709.952,06	21.182,60			731.134,66
Instalaciones	115.694,31	97.819,54	22.213,16			120.032,70
Maquinarias y equipo	63.069,76	23.602,37	40.582,64			64.185,02
Equipo de campo	31.337,18	0,00	34.412,19			34.412,19
Muebles, enseres & equipo	715.823,44	698.089,16	80.808,71			778.897,88
Equipo de computación	7.352,78	0,00	22.677,62			22.677,62
Vehículos	44.524,93	30.882,04	13.500,89			44.382,93
No depreciables	1.724.728,19	2.470,56	1.719.165,54			1.721.636,10
Otros	24.010,50	0,00	(0,00)			(0,00)
Menos, depreciación acumulada	3.457.175,74	1.562.815,73	1.954.543,36	0,00	0,00	3.517.359,09
Propiedades y Equipo, Neto	(801.271,19)	(847.000,19)	(150.413,74)	0,00	0,00	(911.462,92)
Cargos Diferidos y Otros Activos	140.228,06	228.088,45	46.060,30	0,00	30.000,00	244.148,75
Intereses Minoritarios	82.390,97	0,00	0,00	91.934,08	0,00	91.934,08
Total Activos	22.401.712,18	17.819.784,37	4.508.835,05	91.934,08	64.600,65	22.355.952,85

Información Suplementaria de Consolidación – Pasivo y Patrimonio*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003*

Pasivo	Consolidado	Capoecuador	Camporo	Eliminaciones		Consolidado
	31/12/2003			Debe	Haber	31/12/2003
Pasivos Corrientes:						
Cuentas por pagar	739.389,47	497.696,69	268.338,88	33.568,65	0,00	732.466,92
Pasivos acumulados	373.356,61	258.210,76	223.551,09	0,00	0,00	481.761,85
Impuestos por pagar	7.176,18	14.822,32	2.084,67	0,00	0,00	16.906,99
Porción corriente del pasivo a largo plazo	4.698.902,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos Corrientes	5.818.824,26	770.729,77	493.974,64	33.568,65	0,00	1.231.135,76
Pasivo a Largo Plazo	16.200.729,76	15.552.445,00	3.976.533,92	0,00	0,00	19.528.978,92
Patrimonio de Accionistas						
Capital social	4.000,00	4.000,00	800,00	800,00	0,00	4.000,00
Aporte para futura capitalización	500.905,10	2.130.200,48	500.905,10	0,00	0,00	2.631.105,58
Reserva de capital	5.344.745,76	4.658.712,53	894.241,54	208.208,31	0,00	5.344.745,76
Déficit acumulado	(5.467.492,70)	(5.296.303,41)	(1.357.620,16)	5.835,98	275.746,37	(6.384.013,17)
Total Patrimonio de Accionistas	382.158,16	1.496.609,60	38.326,48	214.844,29	275.746,37	1.595.838,17
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	22.401.712,18	17.819.784,37	4.508.835,05	248.412,94	275.746,37	22.355.952,85

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A. Y CAMPOSANTOS EL ORO CAMFORO C. LTDA.

Información Suplementaria de Consolidación – Resultados de Operaciones

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

	Consolidado al 31/12/2002	Campoecuador	Camporo	Eliminaciones		Consolidado al 31/12/2003
				Debe	Haber	
Ventas Netas						
Lotes	5.419.209,81	4.985.357,09	668.091,13			5.653.448,22
Apertura y cierre de criptas	1.326.244,65	1.511.530,55	41.400,00			1.552.930,55
Servicios exequiales	3.530.346,16	3.717.314,89	265.843,25			3.983.158,14
Bóvedas, Osarios, Nichos	1.229.152,16	1.279.483,60	548.877,66			1.828.361,26
Otras	66.750,00	18.727,99	279.375,99			298.103,98
Descuento en ventas	(3.496.476,99)	(3.615.128,23)	126.652,30			(3.488.475,93)
Devoluciones sobre ventas	(3.629.011,34)	(2.105.346,24)	(390.701,59)			(2.496.047,83)
Total Ventas	4.446.214,45	5.791.939,65	1.539.538,74	0,00	0,00	7.331.478,39
Costo de Venta	1.628.257,01	2.026.988,92	562.813,93			2.989.802,85
Utilidad bruta	2.817.977,44	3.764.950,73	976.724,81	0,00	0,00	4.741.675,54
Gastos de operación:	0,00					
Ventas	1.187.924,26	1.710.178,02	305.506,60			2.015.684,62
Generales y administrativos	1.006.505,01	784.541,14	447.242,45			1.231.783,59
Gastos del parque	679.626,28	632.403,93	107.585,49			739.989,42
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	752.787,20	311.879,49	89.901,25			401.780,74
Total gastos de operación	3.626.842,75	3.439.002,58	950.235,79	0,00	0,00	4.389.238,37
Utilidad en operación	(808.865,31)	325.948,15	26.489,02	0,00	0,00	352.437,17
Otros ingresos y (egresos):	0,00					
Intereses, neto	(2.225.575,68)	(1.678.619,70)	(142.702,19)			(1.821.321,89)
Diferencia en cambio	(508,89)	0,00	0,00			0,00
Otros ingresos y (egresos) miscelaneos	445.961,85	495.610,11	68.497,63	1.032,00		563.075,74
Total otros ingresos y egresos	(1.780.122,72)	(1.183.009,59)	(74.204,56)	1.032,00	0,00	(1.258.246,15)
Utilidad (pérdida) antes del interés minoritario	(2.588.988,03)	(857.061,44)	(47.715,54)	1.032,00	0,00	(905.808,98)
Menos:	0,00					
Intereses minoritarios	(66.455,62)	0,00			9.543,11	(9.543,11)
Pérdida Neta	(2.522.532,41)	(857.061,44)	(47.715,54)	1.032,00	9.543,11	(896.265,87)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Milton Pérez

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR CAMPOECUADOR S.A. Y
CAMPOSANTOS EL ORO CAMPORO C. LTDA.

Información Suplementaria de Consolidación – Patrimonio

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Capital Social	Campoecuator	Camporo	Ajustes y eliminaciones		Consolidado
			Debe	Haber	
			(Expresado en US Dólares)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	4.000,00	800,00	800,00	0,00	4.000,00
Movimientos:					
Ajustes y eliminaciones	0,00	0,00			0,00
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	4.000,00	800,00	800,00	0,00	4.000,00
Movimientos:					
Ajustes y eliminaciones	0,00	0,00			0,00
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	4.000,00	800,00	800,00	0,00	4.000,00
Aporte Para Futura Capitalización					
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	0,00	200.000,00	0,00	0,00	200.000,00
Movimientos:					
Entrega de accionistas	2.515.000,98	300.905,10			2.815.906,08
Absorción de perdidas	(2.515.000,98)	0,00			(2.515.000,98)
Ajustes y eliminaciones	0,00	0,00			0,00
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	0,00	500.905,10	0,00	0,00	500.905,10
Movimientos:					
Aporte Para Futura Capitalización	2.130.200,48				2.130.200,48
Ajustes y eliminaciones					0,00
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	2.130.200,48	500.905,10	0,00	0,00	2.631.105,58
Reserva de Capital					
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	4.658.712,53	894.241,54	208.208,31	0,00	5.344.745,76
Movimientos:					
Ajustes y eliminaciones	0,00	0,00			0,00
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	4.658.712,53	894.241,54	208.208,31	0,00	5.344.745,76
Movimientos:					
Ajustes y eliminaciones	0,00	0,00			0,00
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	4.658.712,53	894.241,54	208.208,31	0,00	5.344.745,76
Pérdidas Acumuladas					
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	(4.656.669,12)	(977.626,53)	3.300,89	195.718,75	(5.441.877,78)
Movimientos:					
Ajuste al periodo anterior	(20.609,29)	0,00	560,09	3085,89	(18.083,49)
Absorción de perdidas	2.515.000,98	0,00			2.515.000,98
Resultado del ejercicio	(2.255.766,94)	(332.278,09)	943,00	66.455,62	(2.522.532,41)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	(4.418.044,37)	(1.309.904,62)	4.803,98	265.260,26	(5.467.492,70)
Movimientos:					
Ajuste al periodo anterior	(21.197,60)			943	(20.254,60)
Resultado del ejercicio	(857.061,44)	(47.715,54)	1.032,00	9.543,11	(896.265,87)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	(5.296.303,41)	(1.357.620,16)	5.835,98	275.746,37	(6.384.013,17)

Información Suplementaria de Consolidación – Flujos de Efectivo*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003*

	Consolidado 31/12/2002	Campoecuador	Camporo	Eliminaciones		Consolidado 31/12/2003
				Debe	Haber	
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:						
Perdida neta	(2.522.532,41)	(857.061,44)	(47.715,54)	1.032,00	9.543,11	(896.265,87)
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los fondos netos provenientes de actividades de operación						
Depreciaciones y amortizaciones	448.451,82	171.972,41	89.901,25			261.873,66
Intereses minoritarios	(66.455,62)		0,00		9.543,11	(9.543,11)
Activos dados de baja	(61.872,56)	14.700,73	49.906,21			64.606,94
Cambios en cuentas por cobrar	1.350.458,81	265.179,86	(696.809,18)	1.909,51		(429.719,81)
Cambios en inventarios	172.584,26	(55.718,93)	36.399,26			(19.319,67)
Cambios en gastos anticipados	14.942,38	(6.286,08)	0,00			(6.286,08)
Cambios en documentos por pagar	0,00	0,00	0,00			0,00
Cambios en cuentas por pagar	(110.088,40)	(219.790,51)	214.688,47	1.820,51		(6.922,55)
Cambios en pasivos acumulados	45.936,53	60.393,37	48.011,87			108.405,24
Cambios en impuestos por pagar	(2.661,01)	8.821,42	909,39			9.730,81
	<u>1.791.296,21</u>	<u>239.272,21</u>	<u>(256.992,73)</u>	<u>(89,00)</u>	<u>9.543,11</u>	<u>(27.174,57)</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	(731.236,20)	(617.789,17)	(304.708,27)	943,00	0,00	(923.440,44)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión						
Adquisición de activos fijos	(65.577,59)	(89.204,88)	(73.519,49)			(162.724,37)
Activos dados de baja	(61.872,56)					0,00
Inversiones temporales	(518.418,98)	530.453,56				530.453,56
Cargos diferidos	(24.396,62)	(125.498,63)	(20.782,08)			(146.280,71)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(670.265,75)	315.750,05	(94.301,57)	0,00	0,00	221.448,48
Flujo de Efectivo de Actividades Financieras						
Aporte de accionistas	2.815.906,08	2.141.710,48				2.141.710,48
Obligaciones a largo plazo	(1.441.280,06)	(1.829.383,08)	401.452,24			(1.427.930,84)
Ajustes al periodo anterior	(18.083,49)	(21.197,60)	0,00		943,00	(20.254,60)
Efectivo neto proveniente de actividades financieras	1.356.542,53	279.619,80	401.452,24	0,00	943,00	682.015,04
Incremento de efectivo y equivalente de efectivo	16.913,14	(22.419,32)	2.442,40	943,00	943,00	(19.976,92)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	117.799,72	114.972,64	19.740,22	3.645,98	3.645,98	134.712,86
Efectivo y equivalente de efectivo al final de año	134.712,86	92.553,32	22.182,62	4.588,98	4.588,98	114.735,94

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Milton Pérez