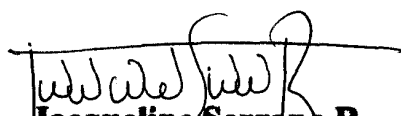


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

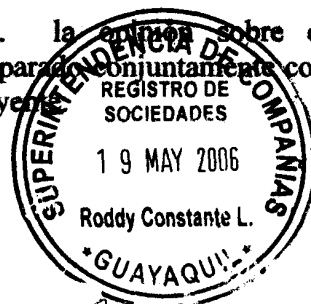
**A la Junta de Accionistas de:
CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.005, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, sobre la base del proceso de nuestra auditoria. Los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha al 29 de abril del 2005, contienen una opinión sin salvedades sobre sus estados.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.005, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI. la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Guayaquil - Ecuador
Marzo 22 del 2.006


Jacqueline Serrano R.
CPA No.17726


Registro Nacional de Firms Auditoras
SC - RNAE 571



CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	168,111.92	Prestamos y sobregiros bancarios (Nota 12)	16,796,598.77
Inversiones temporales	5,303.18		
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes (Nota 4)	8,298,983.46	Cuentas por pagar (Nota 11)	2,980,575.89
Compañías relacionadas (Nota 5)	36,696.27	Compañías relacionadas (Nota 5)	2,411,753.19
Provision cuentas incobrables (Nota 14)	(359,732.13)	Impuestos y retenciones	47,451.78
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	572,701.02	Otras cuentas por pagar	54,207.96
Inventarios (Nota 7)	9,662,099.01	Gastos acumulados:	
		Intereses por pagar	541,588.74
Gastos pagados por anticipado (Nota 8)	37,413.09	Beneficios sociales (Nota 13 Y 14)	189,688.99
Total corriente	18,421,575.82	Total corriente	23,021,865.32
Cuentas por cobrar largo plazo	4,944,265.81	Patrimonio de los accionistas	
Inversiones permanentes	30,800.00	Capital Social (Nota 15)	4,000.00
Activos fijos (Nota 9)	2,888,809.49	Aportes Accionistas	1,937,589.02
Otros activos (Nota 10)	64,567.86	Déficit acumulado (Nota 22)	(3,246,963.19)
		Reserva de Capital (Nota 16)	4,658,712.53
		Pérdida del ejercicio	(25,184.70)
		Total patrimonio	3,328,153.66
Total	26,350,018.98	Total	26,350,018.98

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	10,793,881.01
Costo de ventas	(3,110,341.93)

UTILIDAD BRUTA	<u>7,683,539.08</u>
-----------------------	----------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(1,277,862.52)
Gastos de ventas	(3,070,836.27)

Sub-total	<u>(4,348,698.79)</u>
------------------	------------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>3,334,840.29</u>
-----------------------------	----------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos financieros	(2,294,653.34)
Otros ingresos/egresos - neto	(1,065,371.65)

Sub-total	<u>(3,360,024.99)</u>
------------------	------------------------------

PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(25,184.70)</u>
------------------------------	---------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE DE ACCIONISTAS	RESERVA CAPITAL	DÉFICIT ACUMULADO	PERDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	4,000.00	2,130,200.48	4,658,712.53	(5,296,303.41)	-	1,496,609.60
Aporte de accionista		1,985,252.54				1,985,252.54
Absorcion de pérdidas		(2,177,864.00)		2,177,864.00		-
Ajustes				(128,523.78)		(128,523.78)
Pérdida del ejercicio					(25,184.70)	(25,184.70)
Saldos finales	4,000.00	1,937,589.02	4,658,712.53	(3,246,963.19)	(25,184.70)	3,328,153.66

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2005
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio	<u>(25,184.70)</u>
-------------------------	--------------------

Ajustes para conciliar la utilidad neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:

Depreciación	201,307.77
Provisión de dudosa cobrabilidad	90,091.76
Provisión para Beneficios y otros	454,809.63
Ajuste	<u>(128,523.78)</u>
Sub-total	<u>617,685.38</u>

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar	(6,354,888.01)
Aumento gastos pagados por anticipado	(12,835.81)
Aumento documentos y cuentas por pagar	6,367,025.82
Disminución gastos acumulados	(367,298.67)
Sub-total	<u>(367,996.67)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>224,504.01</u>
--	--------------------------

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos	(389,099.18)
------------------------	--------------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(389,099.18)</u>
--	----------------------------

Recursos utilizados en actividades de financiamiento:

Pago de obligaciones	244,153.77
----------------------	------------

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>244,153.77</u>
---	--------------------------

Aumento neto del efectivo	79,558.60
---------------------------	-----------

Efectivo al principio del año	93,856.50
-------------------------------	-----------

Efectivo al final del año	<u>173,415.10</u>
----------------------------------	--------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 25 de octubre de 1994, y su objeto principal es la prestación de servicios a la comunidad de cementerios destinados a la custodia temporal o a perpetuidad de despojos mortales de seres humanos.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inversiones temporales

La Compañía registra inversiones a corto plazo al valor de sus depósitos y los intereses ganados se registran cuando se devengan.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

2.c. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo de los inventarios se ha determinado sobre la base del método promedio.

2.d. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2e. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.f. Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo de adquisición. Los principios contables requieren que se consolide cuando se posee más del 50% del capital accionario con el derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario. Están contabilizadas al costo o al valor ajustado según NEC 17.

2.g. Otros Activos

Se registra el costo de adquisición, este rubro incluye adecuaciones e instalaciones, publicidad, programas de computación, líneas telefónicas, y pagos por dispositivos hunter que se amortizan en línea recta a razón del 20% anual.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.i. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.j. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	54.152,16
Cajas chicas	113.959,76
Total	<u>168.111,92</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

Ver pagina siguiente: Clientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
Cientes	7,953,767.29
Cientes canje	253,313.57
Cientes refinanciamiento reservas	3,867.83
Cientes varios	88,034.77
Total	<u>8,298,983.46</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Incluye:

4.a. Activos y pasivos:

	Activo	Pasivo
Camporo S.A.	36,696.27	
Funpaz Servicios		2,406,778.38
Protiser		2,774.05
Utinor		2,200.76
Total	<u>36,696.27</u>	<u>2,411,753.19</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

4.b. Transacciones vinculadas:

	Préstamos	Compras	Compras / prestación de servicios
Camporo S.A.		36,696.27	
Funpaz Servicios	2,406,778.38		
Protiser	2,774.05		
Utinor			2,200.76
Total	<u>2,409,552.43</u>	<u>36,696.27</u>	<u>2,200.76</u>

Las transacciones reveladas en el párrafo precedente han sido negociadas en términos normales y de acuerdo con las políticas internas de la Compañía.

6. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Incluye:

	VALOR
Washington Park Inc.	286.902,23
Descuentos por rescididos asesor	53.721,60
Préstamos personal venta	33.535,88
Préstamos personal administrativo	30.359,88
Cuentas por cobrar empleadps	21.716,36
Contratista y otros	18.906,62
Depósitos en garantía	12.603,74
Anticipos a comisiones	12.107,63
otros	102.847,08
Total	<u>572.701,02</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
Terrenos	5.029.919,77
Obras en curso	2.249.644,47
Bòvedas, osarios	24.585,71
Lotes varios	102.109,78
Bodega	24.323,88
Làpidas	122.234,10
Bòveda, Osarios, Nichos	5.202,85
Cementerio de Duràn ADES	295.821,88
Cementerio du A Pro Desarrollo	1.808.256,57
Total	<u>9.662.099,01</u>

8. GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR
Comercializaciòn y otros	6.413,74
Servicio de Rentas Internas	30.999,35
Total	<u>37.413,09</u>

Ver pagina siguiente: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

9. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	COMPRAS Y /ADICIONES	VENTAS TRANSFERENCIAS Y /O RETIROS	SALDO FINAL	
ACTIVO FIJO					
Edificios	709,952.06	2,033,564.31		2,743,516.37	5%
Instalaciones	97,819.54	2,958.52		100,778.06	10%
Maquinaria y Equipo	23,602.37	289,956.79		313,559.16	10%
Muebles y enseres y equipo	698,089.16	43,051.15	(337,684.86)	403,455.45	10%, 33%
Vehiculos	30,882.04	5,703.00		36,585.04	20%
No depreciables	2,470.56	20,485.50	(1,259.01)	21,697.05	
Sub - total	<u>1,562,815.73</u>	<u>2,395,719.27</u>	<u>-338,943.87</u>	<u>3,619,591.13</u>	
DEPRECIACION ACUMULADA					
Edificios	261,722.90	131,977.12		393,700.02	
Instalaciones	63,941.62	10,055.63		73,997.25	
Maquinaria y Equipo	17,309.76	30,829.66		48,139.42	
Muebles y enseres y equipo	487,505.20	22,205.63	(317,576.32)	192,134.51	
Vehiculos	16,570.71	6,239.73		22,810.44	
Sub - Total	<u>847,050.19</u>	<u>201,307.77</u>	<u>(317,576.32)</u>	<u>730,781.64</u>	
TOTAL	<u>715,765.54</u>	<u>2,194,411.50</u>	<u>(21,367.55)</u>	<u>2,888,809.49</u>	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

10. OTROS ACTIVOS

Incluye:

	VALOR
Valores originales	95,267.52
Amortizaciones acumuladas	-53,440.08
Varios	95.00
Valor original	9,009.86
Reexpresión monetaria	12,294.92
Otros (dispositivo hunter)	1,340.64
Total	<u>64,567.86</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Depósitos por reservación	149,922.26
contratos rescindidos	85,307.25
Acreedores varios	2,342,543.58
Retenciones administración y otras provisiones	329,978.88
Provisión comision de ventas	72,823.92
Total	<u>2,980,575.89</u>

Ver pagina siguiente: Préstamos y sobregiros bancarios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

12. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR
Banco Produbanco	
Préstamo No. CAR 202003971000, pactado originalmente por US \$150.000, generando un interés del 9% anual con vencimiento el 1 de julio del 2005.	135.000,00
Préstamo No. CAR 202005786000, pactado originalmente por US \$100.000, generando un interés del 9% anual con vencimiento el 24 de octubre del 2005.	100.000,00
ESTATES FINANCIAL CORP	
Préstamo en moneda extranjera con una tasa de interés que oscila entre el 11% y 15%, créditos reportados y legalizados ante el Banco Central del Ecuador.	16.552.445,00
Sobregiros:	
Banco Produbanco	
Correspondiente a la cuenta corriente No. 1011002334	9.153,77
Total	16.796.598,77

Ver página siguiente: Beneficios sociales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

13. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Décimo tercer sueldo	13.903,38
Décimo cuarto sueldo	46.280,66
Vacaciones	83.670,68
Fondo de reserva	45.834,27
Total	<u>189.688,99</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005

14 MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.005, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	VACACIONES	FONDO DE RESERVA
SALDOS INICIALES	269,640.37	9,833.00	32,070.51	33,622.73	26,651.79
Débitos:					
Pagos		(145,675.60)	(63,186.63)	(25,197.40)	(133,339.04)
Ajustes					
Créditos					
Provisión	90,091.76	149,745.98	77,396.78	75,245.35	152,521.52
SALDOS FINALES	359,732.13	13,903.38	46,280.66	83,670.68	45,834.27

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.005, el capital social de **CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A.** está integrado por 100.000 participaciones ordinarias y nominativas, de US\$ 0.04 cada una a valor nominal unitario.

16. RESERVA DE CAPITAL

Es cuenta patrimonial que se incluye a partir del ejercicio económico 2.000 cuyo origen sin los ajustes parciales de inflación hasta el período transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reservas de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria

17. SITUACION FISCAL

La Compañía tiene abierto para la revisión fiscal por parte el S. R. I. los periodos fiscales 2005, 2004, 2003.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al R.O.494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005 nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

18. DERECHOS DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2005, utiliza en su procesamiento informático.

19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

20. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La compañía mantiene y registra transacciones relacionadas con sociedades, cumpliendo disposiciones expresas en la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Expresado en US\$ dólares)

21. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2004 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

22. AMORTIZACION DE PÉRDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con la utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país el saldo de perdidas acumuladas durante los ultimas cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

23. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 22 del 2006), no se han producido eventos económicos que en opinión de la gerencia, deban ser revelados.
