

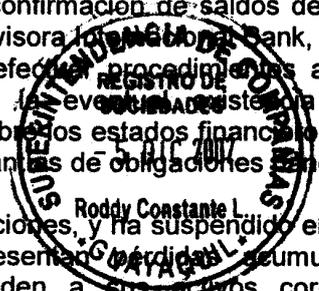
Exp. # 58599

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del directorio y accionistas de

VIVACORP S.A.

1. He examinado el balance general adjunto de VIVACORP S.A., al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.
2. Ejecuté la revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planee y realice la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. No obtuvimos respuesta a las solicitudes de ciertos Asesores Legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales en que tenga participación y que como consecuencia de ello ocasione eventuales pérdidas no registradas con incidencia en los estados financieros a esta fecha.
4. No hemos recibido respuesta a las solicitudes de confirmación de saldos de entidades bancarias, tales como: Bac Internacional Bank y Previsora Internacional Bank, clientes de terrenos, contratistas y Accionistas. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la exactitud de otras transacciones y saldos y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, ni la posible existencia de activos pignoralados en garantías de obligaciones bancarias.
5. La compañía desde el año 2001 no ha tenido operaciones, y ha suspendido el desarrollo de sus proyectos. Los estados financieros presentan pérdidas acumuladas por US\$4,182,510.61 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$4,377,441.35 por lo que dichos estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha, por lo tanto, no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en una reactivación de las operaciones de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.
6. La compañía no ha realizado la declaración del Impuesto a la Renta y no ha provisionado las multas y otros contingentes tributarios que se pueden derivar del incumplimiento de la presentación de la declaración.



7. Sobre 10.55 hectáreas de terreno existe contrato de comodato a favor de la compañía suscrito por el señor José Fernando Nevares por un lapso de 5 años, desde el 4 de noviembre de 1996, ya que sobre estos terrenos existen dos juicios por parte de los señores Tramontana, los juicios son: "Contencioso Administrativo y de Obra Nueva", no tenemos evidencia de la situación actual debido a que no obtuvimos repuesta a las solicitudes de confirmación de los abogados de la Compañía. No se ha constituido provisión alguna basada en que la resolución final de estos asuntos legales le sean desfavorables.

8. En mi opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos del tres al siete, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todas los aspectos importantes, la situación financiera de VIVACORP S.A., al 31 de diciembre del 2003 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, promulgadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Washington Aguirre García
SC-RNAE 128; CPA 20613



Guayaquil, Octubre 16 del 2006

VIVACORP S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	✓	466.67
Inversiones Temporales	(Nota 3) 3,886.10 ✓	3,886.10
Cuentas por Cobrar	(Nota 4) 589,481.58 ✓	599,664.68
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	593,367.68 ✓	604,017.45
COSTOS ACUMULADOS DE OBRAS POR RECUPERAR	(Nota 5) 1,854,999.48 ✓	1,854,999.48
OBRAS EN EJECUCIÓN	(Nota 6) 2,608,082.66 ✓	2,260,577.54
PROPIEDADES Y EQUIPOS	(Nota 7) 4,274.96 ✓	49,298.53
TOTAL DEL ACTIVO	5,060,724.78	4,768,893.00
CUENTAS DE ORDEN	(Nota 10) 1,086,870.52	1,086,870.52
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiros Bancarios	33,711.84 ✓	32,958.39
Prestamos Bancarios	(Nota 8) 1,719,059.84 ✓	1,899,059.84
Cuentas por pagar	1,319,142.62 ✓	1,181,735.24
Gastos acumulados por pagar	(Nota 9) 1,898,894.73 ✓	1,456,776.50
TOTAL DE PASIVOS	4,970,809.03	4,570,529.97
CUENTAS DE ORDEN	(Nota 10) 1,086,870.52	1,086,870.52
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	(Nota 12) 2,000.00	2,000.00
Aporte Capital Futuro	2,162,191.74	2,162,191.74
Reserva de capital	(Nota 13) 2,108,234.62	2,106,662.41
Resultados de años anteriores	-4,072,491.12	-3,804,738.74
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	110,019.49	-267,752.38
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	89,915.75	198,363.03
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	5,060,724.78	4,768,893.00

Ver notas explicativas a los Estados Financieros



Sr. Jaime Orrantia Guzmán
Presidente


Econ. Ferrn Mateo
Contador

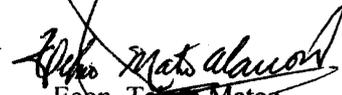
VIVACORP S.A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS		
Intereses Ganados		
Otros Ingresos	209,345.38	468.93
TOTAL INGRESOS	<u>209,345.38</u>	<u>468.93</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administración	-61,044.45	-52,059.19
Gastos Financieros	-258,320.42	-216,162.12
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>-319,364.87</u>	<u>-268,221.31</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>-110,019.49</u>	<u>-267,752.38</u>

Ver notas explicativas a los Estados Financieros


Sr. Jaime Orrantia Guzmán
Presidente


Econ. Jaime Mateo
Contador

VIVACORP S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Aporte Capital Futuro	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,000.00	2,162,191.74	2,106,662.41	-4,072,491.12	198,363.03
Ajuste			1,572.21		1,572.21
Perdida del ejercicio 2003				-110,019.49	-110,019.49
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,000.00	2,162,191.74	2,108,234.62	-4,182,510.61	89,915.75


Sr. Jaime Orrantia Guzmán
Presidente


Econ. Fernando Mateo
Contador

VIVACORP S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u>		
Utilidad (Pérdida)	-110,019.49	-267,752.38
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	-	-
Ajustes ctas patrimoniales	1,572.34	-1,572.34
<u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u>		
Sobregiro Bancario	753.45	152.24
Cuentas por Cobrar	10,183.10	15,604.36
Obras en Ejecución	-347,505.12	-308,797.35
Documentos y Cuentas por Pagar	137,407.38	41,469.73
Gastos acumulados por pagar	442,118.23	521,315.92
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	134,509.76	420.18
<u>Efectivo provisto por actividades de inversión:</u>		
Propiedades, plantas y equipos	45,023.57	-
Inversiones a Corto Plazo	-	-
Inversiones Permanentes	-	-
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	45,023.57	-
<u>Efectivo provisto por actividades de financiamiento:</u>		
Costos Acumulados por Recuperar	-	-
Cuentas y documentos por pagar	-180,000.00	-
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	-180,000.00	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-466.67	420.18
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	466.67	46.49
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	-	466.67


Sr. Jaime Orrantia Guzmán
Presidente


Econ. Fermó Mateo
Contador

VIVACORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES

En la ciudad de Guayaquil a los cuatro días del mes de junio de 1990, fue constituida la Compañía en Sociedad Anónima VIVACORP S.A.

El objeto de la Compañía es principalmente construir y promover proyectos urbanísticos, lotizaciones campestres y apartahoteles, teniendo como operación el desarrollo y comercialización del Complejo Habitacional Lacosta, de su propiedad; y la venta y recuperación de los títulos Lacosta Country Club recibidos en pago por su construcción.

VIVACORP S.A. en mayo 18 de 1994, suscribió con Lacosta Country Club un convenio para construir por encargo las instalaciones culturales, deportivas y sociales y promover la comercialización de los títulos del Club. Dicho convenio fue modificado posteriormente en los años 1995 y 1996. La Compañía recibió como pago del convenio suscrito la totalidad de los 980 títulos emitidos, negociables e indivisibles que conforman el fondo patrimonial de Lacosta Country Club, a valor cero.

La Compañía, espera recuperar los costos de construcción de la obra y gastos de promoción de Lacosta Country Club mediante los recursos provenientes de la venta de 980 títulos del Club. Al 31 de Diciembre del 2003 los títulos disponibles para la venta son 363 títulos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, por este motivo, la compañía cuenta con y presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Inversiones Temporales

Las inversiones están registradas al costo de adquisición y los intereses percibidos sobre las inversiones se reconocen del método del devengado.

c) Obras en ejecución y reconocimiento de Ingresos

La Compañía lleva a resultado los ingresos y costos de las obras en ejecución por el método de obra terminada y realización de ingresos, igual método utiliza para propósitos tributarios.

VIVACORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

Durante el periodo de ejecución la Compañía registra y presenta en obras en ejecución, lo siguiente:

- Los costos acumulados de obras, incurridos en la ejecución de las obras, incluyendo los gastos generales y de administración que se asignan al costo de las obras en proporción a los costos directos de cada obra; y,
- La recuperación de costos, correspondientes a los ingresos recibidos por las ventas de terrenos. Estos ingresos incluyen, los saldos pendientes de cobros a clientes.

Los costos acumulados de obra, se presentan en el estado de situación en el activo cuando los costos exceden a los ingresos por recuperación de costos.

d) Costos acumulados de obras por recuperar.

La compañía, registra en costos acumulados de obras por recuperar los saldos de los costos acumulados no compensados con los ingresos recibidos a la terminación de la obra. Estos valores se esperan recuperar con los ingresos por la venta de los títulos del Club Lacosta que se encuentran disponibles para la venta.

e) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de Computación	20%
Herramientas	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

f) Pérdida por Valuación

La compañía efectuó con cargo a resultados ajuste por la valuación de los títulos a su valor de mercado.

VIVACORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de inversiones temporales de US\$3.886,10 correspondiente a un Certificados de Depósitos reprogramados en dólares recibidos de clientes, el mismos que no se encuentran garantizados por la AGD por lo tanto no genera intereses que corresponden a fondos de garantía por venta a crédito de acciones a través del Banco de la Previsora

4. CUENTAS POR COBRAR PARTES VINCULADAS

VIVACORP S.A., bajo convenio y por encargo construyó las instalaciones culturales, deportivas y sociales de Lacosta Country Club y promoción de las acciones del Club. Como pago y promoción del Club, recibió la totalidad de 980 títulos emitidos, negociables e indivisibles, a valor cero.

VIVACORP S.A. supe las necesidades de efectivo de Lennarcop S.A., compañía relacionada. Los valores prestados no generan intereses y su cobro será en la medida que lo permitan las disponibilidades de la afiliada.

Terrenos de propiedad de Lennarcop S.A., mediante hipoteca abierta se han otorgado en garantía de los préstamos bancarios contraídos por Vivancprp S.A.

El 31 de Diciembre del 2003 los saldos de préstamos de accionistas a corto plazo ascienden a US\$40,502.33 y no devengan interés.

5. COSTOS ACUMULADOS DE OBRAS POR RECUPERAR.

VIVACORP S.A. en mayo 18 de 1994, suscribió con Lacosta Country Club un convenio para construir por encargo las instalaciones culturales, deportivas y sociales y promover la comercialización de las acciones del club. Dicho convenio fue modificado posteriormente en los años 1995 y 1996. La Compañía recibió como pago del convenio suscrito la totalidad de los 980 títulos emitidos, negociables e indivisibles que conforman el fondo patrimonial de Lacosta Country Club, a valor cero.

La compañía realizó la entrega definitiva de la obra de Lacosta Country Club según escritura de entrega recepción de obra, inscrita en el registrador de la propiedad el 30 de Noviembre de 1998.

VIVACORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

La Compañía, espera recuperar los costos de construcción de la obra y gastos de promoción de Lacosta Contry Club mediante los recursos provenientes de la venta de 980 títulos del Club.

El movimiento de la obra de Lacosta Contry Club es el siguiente:

La Compañía espera recurrir dicho exceso de costos acumulados con la venta de 363 títulos que tiene disponible para la venta. El costo promedio del exceso de los costos acumulados de obra por recuperar por título sería de US\$5,000.00

6. OBRAS EN EJECUCIÓN COSTOS ACUMULADOS

La Compañía tiene en ejecución la obra del complejo habitacional Lacosta, cuyo proyecto está conformado por 312 terrenos de los cuales se encuentran disponibles para la venta 198 terrenos

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activos Fijos depreciables:		
Edificios		36,345.68
Muebles y Equipos		51,794.58
Equipos de Computación	5,972.17	5,972.17
Vehículo	16,363.25	16,363.25
Herramientas	20,785.00	20,785.00
Instalaciones		<u>38,042.05</u>
Total Activo Fijo Costos	43,120.42	169,302.73
Menos: Depreciación	-38,845.46	-120,004.20
Total Activos Fijos	<u>4,274.96</u>	<u>49,298.53</u>
Movimientos de Activo Fijo:		<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003		49,298.53
Adiciones y/o rebajas		<u>-45,023.57</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003		<u>4,274.96</u>

VIVACORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

Para el año 2002 no se realizaron cargos por depreciación.

Los Edificios e Instalaciones que se habían otorgado en garantía de los préstamos bancarios, mediante hipoteca abierta fueron entregados en dación de pago, estos se cancelaron mediante Escritura Pública el 16 de Julio del 2003 ante Notario Trigésimo Octavo, Abog. Humberto Moya Flores.

8. PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Bac International Bank	-	180,000.00
Previsora International Bank	1,719,059.84	1,719,059.84
Total	<u>1,719,059.84</u>	<u>1,899,059.84</u>

La Compañía por los préstamos bancarios recibidos ha otorgado a los acreedores bancarios las siguientes garantías:

Hipoteca abierta de 64.000 mts² de terrenos en la fase II A
46 títulos de Vivancorp

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Beneficios Sociales	695.24	1,515.97
Intereses por pagar	1,898,199.49	1,455,260.53
Total	<u>1,898,894.73</u>	<u>1,456,776.50</u>

10. CUENTAS DE ORDEN

Corresponden a las garantías otorgadas por la compañía, de: 20 títulos en Club Lacosta por un monto de US\$395,248 entregados en garantía de los préstamos bancarios contraídos y las garantías solidarias otorgadas sobre la venta de títulos que ascienden a US\$691,622.52

VIVACORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(continuación)

11. CONTINGENCIA

Del total del terreno adquirido para el desarrollo de sus proyectos, existen escrituras legalizadas a favor de VIVACORP S.A. por 127.45 hectáreas. Por 10.55 hectáreas existe contrato de comodato a favor de la compañía suscrito por el señor José Fernando Nevarés por un lapso de 5 años, desde el 4 de noviembre de 1996, ya que sobre estos terrenos existen juicio por parte de los señores Tramontana.

12. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está dividido en 50.000 participaciones nominativas de \$0.04 cada una.

13. RESERVA DE CAPITAL

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por revaloración del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta reserva de capital

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un significado sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.