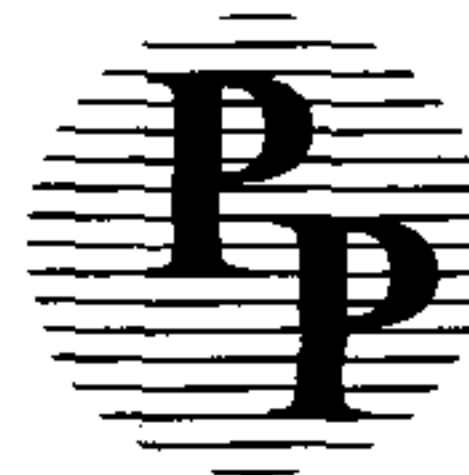


Av. Constitución y
Av. Juan Tanga Marengo
Edif. Executive Center
3er. piso. Of. 306
Telf.: (593-4) 229-2154
Fax: (593-4) 229-2153
Casilla: 09-01-07285
mperezc@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

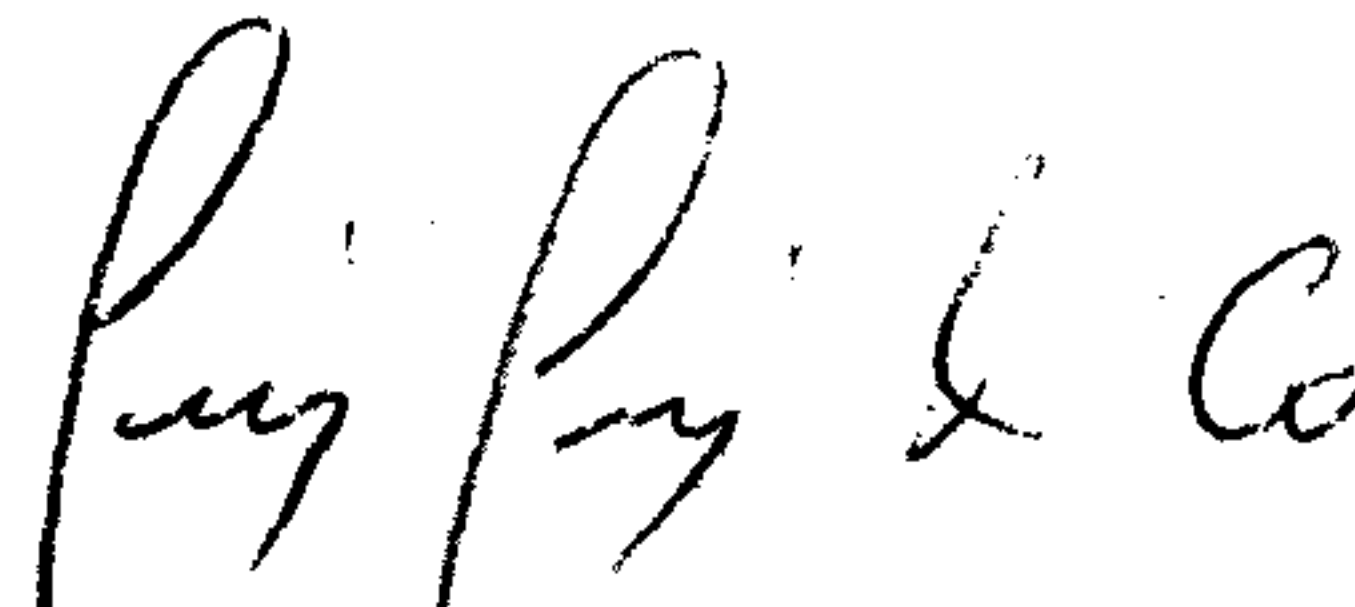
PEREZ PEREZ & Co.
AUDITORES Y CONTADORES



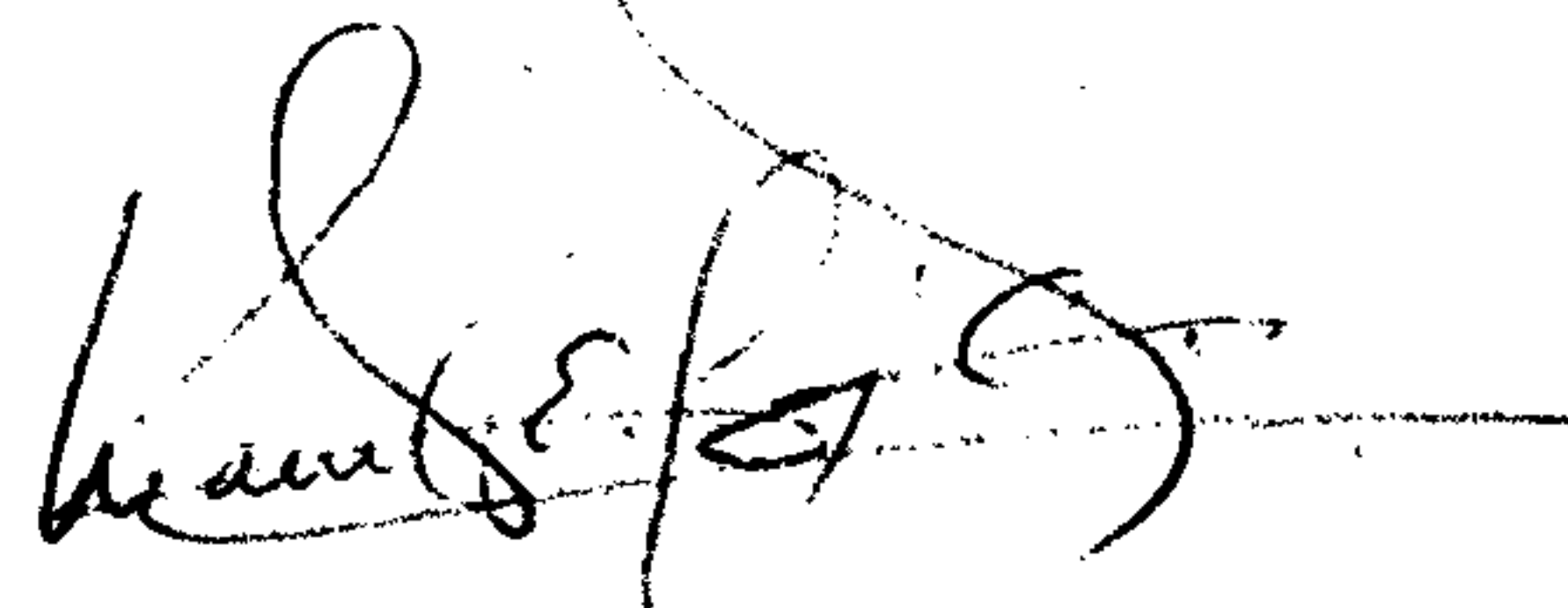
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta Directiva
PACHALVAR S. A.
Guayaquil - Ecuador**

1. Hemos auditado el Balance General de **PACHALVAR S. A.**, al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una Auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una Auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PACHALVAR S. A.**, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Empresa, como agente de retención y percepción, por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, se emite por separado.


SC - RNAE - 2 No. 274

Septiembre 4 del 2003.
Guayaquil, Ecuador

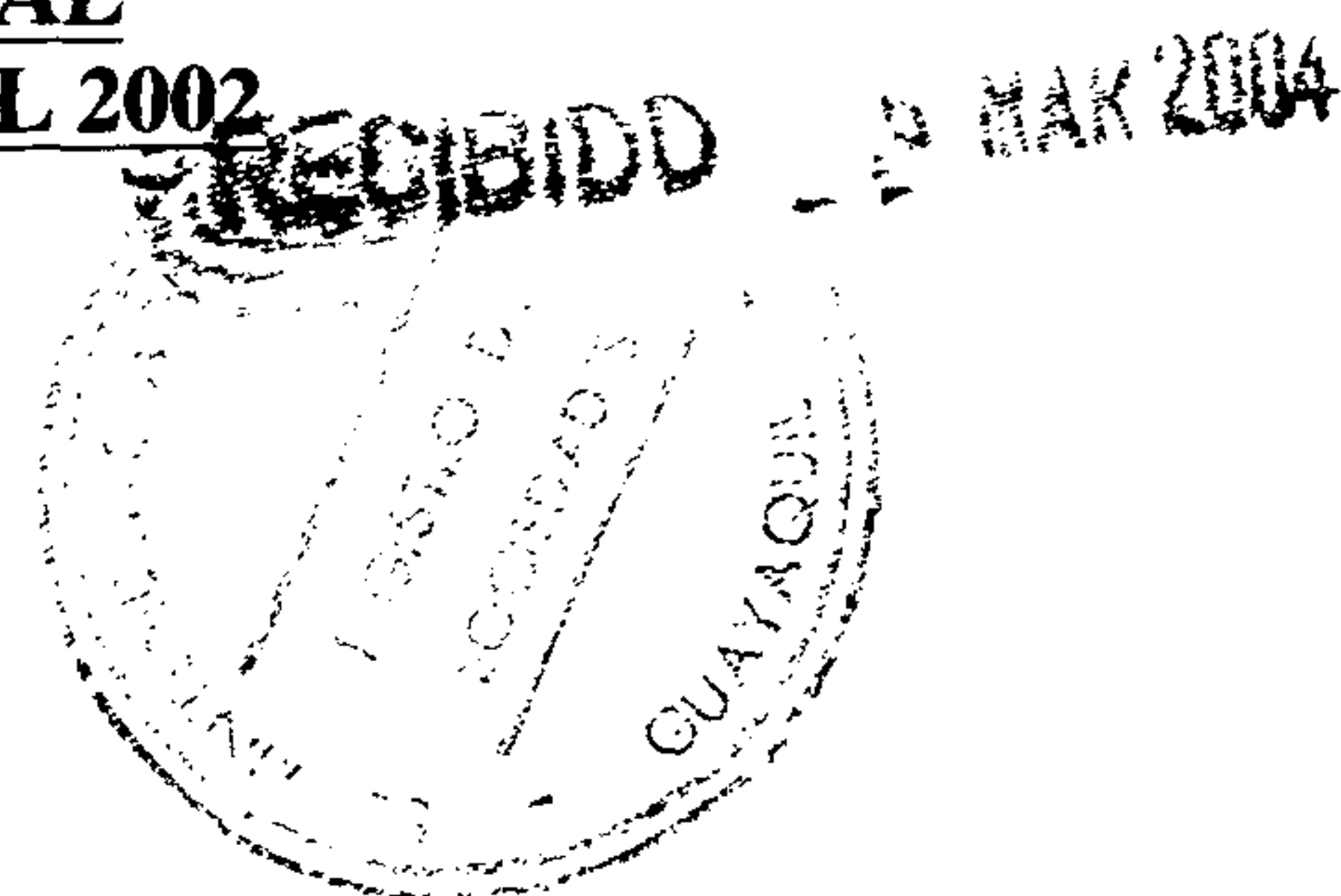


CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183



A MEMBER OF GENEVA GROUP INTERNATIONAL

PACHALVAR S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002



ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Gastos Pagados por Anticipado	US \$. 17
-------------------------------	------------------

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	17
------------------------------------	-----------

Inversiones	(Nota B) 1,217,387
-------------	---------------------------

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	US \$. 1,217,404
------------------------------------	-------------------------

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Pagar	(Nota C) US \$. 930,052
Impuestos por Pagar	2

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	930,054
------------------------------------	----------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Pagado	(Nota D) 800
Reservas Legal	(Nota E) 100
Reserva de Capital	(Nota F) 228,216
Ganancia del Ejercicio	58,234

287,350

US \$. 1,217,404

Vea notas de A a G a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

INGRESOS OPERACIONALES:

Otros Ingresos – Dividendos en acciones (Banco Amazonas)	<u>US \$</u>	<u>60,412</u>
		60,412

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de administración		<u>2,178</u>
		2,178

GANANCIA DEL EJERCICIO	<u>US \$</u>	<u>58,234</u>
-------------------------------	---------------------	----------------------

Vea notas de A a G a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
 (Expresado en US \$.)

	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT	GANANCIA DEL EJERCICIO
Saldo al 1 de Enero del 2002.	800	100	355,705	(127,501)	
Absorción de Pérdidas			(127,501)	127,501	
Ajustes de Acciones Bco. Amazonas			12		
Ganancia del Ejercicio					58,234
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	800	100	228,216	0	58,234

Vea notas de A a G a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

**CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

GANANCIA DEL EJERCICIO	US \$	58,234
Menos ingreso que no generó un incremento de efectivo:		
Dividendos recibidos en acciones		<u>(60,412)</u>
		(2,178)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por Pagar		2,176
Impuesto por Pagar		<u>2</u>
		<u>2,178</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	US \$	<u>0</u>

Vea notas de A a G a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

PACHALVAR S. A., (La Compañía) fue constituida el 16 de Mayo de 1994, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, con el nombre de **PACHALVAR S.A.**, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 20 de junio de 1994. Su actividad principal es dedicarse a las inversiones de carácter privado.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, y son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Bancos y de Compañías en forma supletoria, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

INVERSIONES.- Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo de adquisición y al valor nominal aquellas recibidas como dividendos en acciones.

B. INVERSIONES

Banco Amazonas S.A.	(1)	US \$.	1,216,587
Cordovéz Internacional			800
			<hr/>
		US \$.	1,217,387
			<hr/>

(1) Esta conformado por los títulos de acciones emitidos por el Banco Amazonas S. A., los cuales son.

<u>TITULO</u>	<u>ACCION</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>VALOR TOTAL</u>
No. 141	782.221	US \$. 1.00	US \$. 782,221
No. 215	373.954	US \$. 1.00	373,954
No. 305	60.412	US \$. 1.00	<hr/> 60,412
			<hr/> US \$. 1,216,587

El paquete accionario representa el 14.777%, del capital pagado del Banco Amazonas S. A.

PACHALVAR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

C. CUENTAS POR PAGAR

Accionistas	(2)	<u>US \$</u>	<u>930,052</u>
		<u>US \$</u>	<u>930,052</u>

(2) Estos valores corresponden a los valores entregados por Windale Internacional Inc., los que no generan ningún tipo de interés.

D. CAPITAL PAGADO

Esta representado por 800 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

E. RESERVA LEGAL:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

F. RESERVA DE CAPITAL:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha transferido los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria a la cuenta contable **Reserva de Capital** de acuerdo con lo dispuesto en NEC's. No. 17.

PACHALVAR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

G.- REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.-** Al 31 de diciembre del 2002, no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.-** A la fecha de emisión de este informe (Septiembre 4 del 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.
3. **Partes relacionadas.-** Al 31 de diciembre del 2002 no existen transacciones realizadas con partes relacionadas que deban ser reveladas, excepto por las descritas en las Notas antes indicadas.
4. **Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.-** Durante el periodo auditado, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar las observaciones detectadas por Auditoria externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.

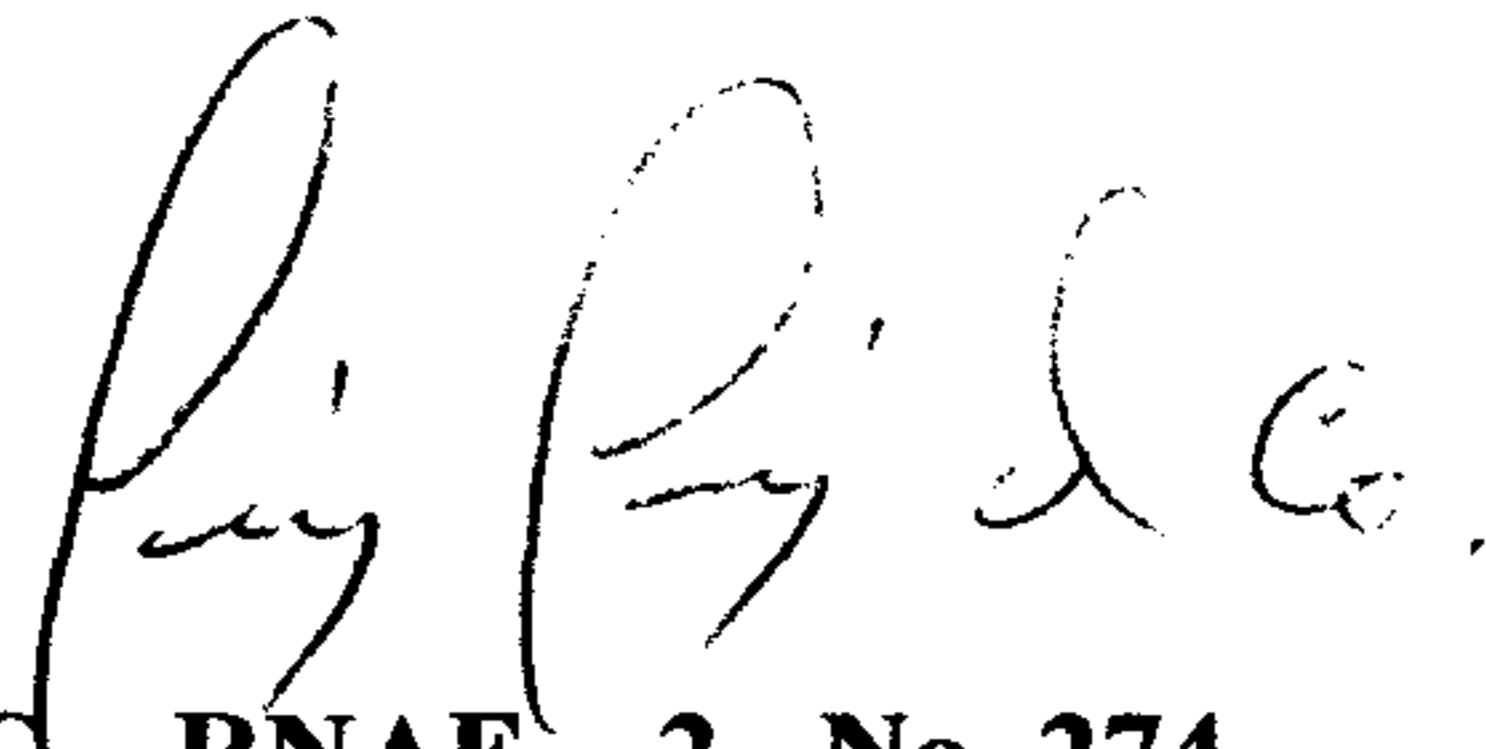
ooo O ooo -



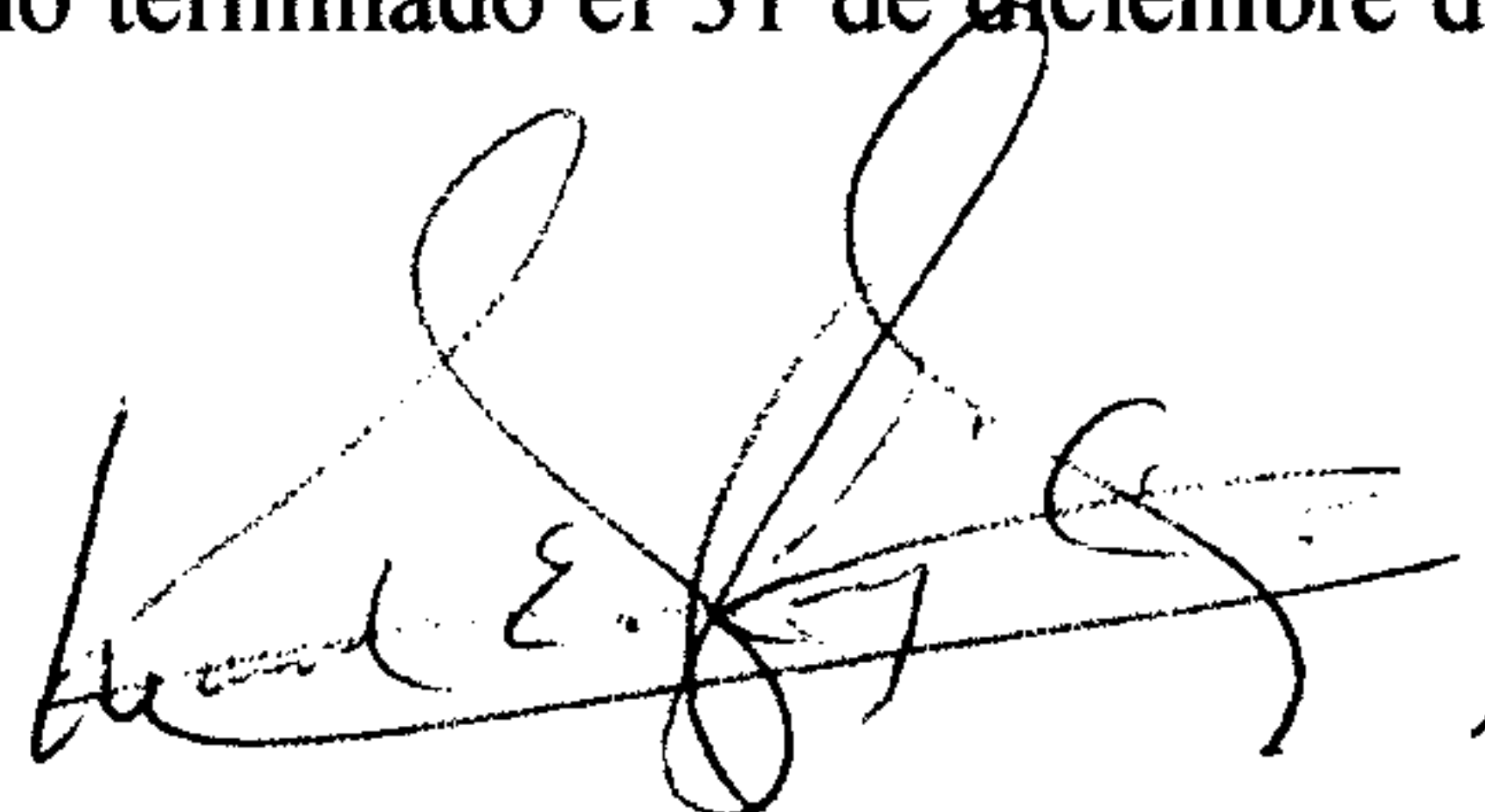
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta Directiva
PACHALVAR S. A.
Guayaquil - Ecuador**

1. Hemos auditado el Balance General de **PACHALVAR S. A.**, al 31 de Diciembre del 2001 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra Auditoría.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que una Auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una Auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia General, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PACHALVAR S. A.**, al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Empresa, como agente de retención y percepción, por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.


SC-RNAE-2 No. 274

**Marzo 22 del 2003.
Guayaquil, Ecuador**



**CPA. Manuel Pérez C.
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183**



PACHALVAR S. A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Cobrar	US \$.	4
Gastos Pagados por Anticipado		17

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 21

INVERSIONES PERMANENTES (Nota B) 802,785

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE US \$. 802,806

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Cuentas por Pagar (Nota C) US \$. 573,702

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 573,702

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Pagado	(Nota D)	800
Reservas Legal	(Nota E)	100
Reserva de Capital	(Nota F)	355,705
Déficit	(Nota G)	<u>(127,501)</u>

229,104

US \$. 802,806

Vea notas de A a H a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

INGRESOS OPERACIONALES:

Otros Ingresos	<u>US \$</u> 0
	0

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de administración	<u>6,667</u>
	<u>6,667</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

<u>US \$</u> (6,667)

Vea notas de A a H a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en US \$.)

	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT
Saldo al 1 de Enero del 2001.	200	100	355,705	(120,834)
Aumento de Capital	600			
Pérdida del Ejercicio				(6,667)
Saldo a Diciembre 31 del 2001	800	100	355,705	(127,501)

Vea notas de A a H a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

**CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

GANANCIA DEL EJERCICIO	US \$	(6,667)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones		<u>793</u>
		(5,874)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por pagar		<u>5,874</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	US \$	<u>0</u>

Vea notas de A a H a los Estados Financieros

PACHALVAR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

A. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

PACHALVAR S. A., (La Compañía) fue constituida el 16 de Mayo de 1994, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, con el nombre de **PACHALVAR S.A.**, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 20 de junio de 1994. Su actividad principal es dedicarse a las inversiones de carácter privado.

Base de presentación.- La Empresa mantiene sus registros contables en US dólares de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC, y son preparados de conformidad con principios y prácticas contables, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías en forma supletoria, las mismas que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

El Balance General al 31 de diciembre del 2000, fue preparado bajo el esquema de dolarización, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31 del 2000. El tipo de cambio establecido por el Banco Central del Ecuador fue de S/. 25.000.00 por cada US \$. 1.00. Los rubros que conforman el estado de resultados y de flujo de efectivo no estaban sujetos a reexpresión monetaria.

El esquema de dolarización fue aplicado mediante Resolución **SB-SC-SRI-01**, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, el que se adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad efectuaron la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, bajo el siguiente procedimiento:

Reexpresión monetaria integral hasta la fecha de transición.- Los Activos y Pasivos no monetario y patrimonio de los accionistas al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos utilizando el índice de ajuste de inflación, correspondiente al periodo del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, que fue de 32.8118%, para determinar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del Sucre.

El efecto de aplicar este índice, se registró en los resultados del año 2000

Índice especial de corrección de brecha.- Al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), los activos y pasivos no monetarios y patrimonio de los accionistas, fueron corregidos por índice de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre la tasa de inflación y devaluación por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre del 1991 o fecha de origen en el caso de ser posterior y la fecha de transición.

PACHALVAR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

A.- RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

Indice especial de corrección de brecha.- (Continuación.....)

El efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, se registró en una cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

B. INVERSIONES

Banco Amazonas S.A.	(1)	US \$.	782,209
Grupo financiero Amazonas S. A.	(2)		19,776
Cordovéz Internacional S.A. (INTERCORDOVEZ)	(3)		<u>800</u>
		US \$.	<u>802,785</u>

(1) Corresponde al título de acciones número C – 141 por 782,221 acciones nominativas y ordinarias de US \$ 1 cada una, y estas acciones nominativas y ordinarias están numeradas del 2'323,350, al 3'105,570, que representa el 14% del capital pagado del Banco Amazonas S. A.

(2) Corresponden a 12.280 acciones, las cuales estás siendo canjeadas con acciones del Banco Amazonas S. A., a la fecha se ha iniciado el trámite para obtener la autorización de la Superintendencia de Bancos para proceder al registro en el Libro de Acciones y Accionistas.

(3) Corresponde al título de acciones número 01 y 02 por 200 y 600 acciones nominativas y ordinarias respectivamente de US \$ 1 cada una, y estas acciones nominativas y ordinarias están numeradas del 001 al 200 y del 201 al 800 que representan el 100% del capital pagado de Cordovéz Internacional S.A. (INTERCORDOVEZ). Esta Compañía se encuentra sin operación, teniendo como total de activos US \$. 7,402.

C. CUENTAS POR PAGAR

Windale International INC.	US \$	570,813
Cámara de Comercio de Guayaquil		39
Varios		<u>2,850</u>
	US \$	<u>573,702</u>

PACHALVAR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

D. CAPITAL PAGADO

Esta representado por un Capital Autorizado de 200 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US \$ 1,00 cada una, y un aumento de capital realizado el 15 de Diciembre del año 2000 por la compañía Windale Internacional de 600 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1,00 cada una de las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad 800 acciones equivalentes a US \$. 1,00.

E. RESERVA LEGAL:

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

F. RESERVA DE CAPITAL:

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha transferido los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria a la cuenta contable **Reserva de Capital** de acuerdo con lo dispuesto en NEC's. No. 17.

G. DEFICIT

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

H. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de este informe (22 de Marzo del 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001.

ooo O ooo -