

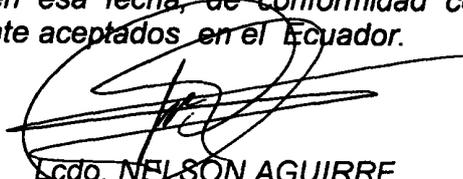
REF: A-4

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A." ENETSA"

1. Hemos auditado el balance general adjunto de EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA" al 31 de diciembre del 2001 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una Auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA" al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 04 del 2002


Lcdo. NELSON AGUIRRE
Registro SC-RNAE No.388

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares)

<u>ACTIVO</u>	NOTAS	Dic-00	Dic-01
		U.S. DOLARES	U.S. DOLARES
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	17.173	29.483
Cuentas por Cobrar	5	174.682	289.775
Inventarios	6	1.340	6.570
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		193.195	325.828
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	187.397	557.259
OTROS ACTIVOS	8	6.698	11.245
TOTAL ACTIVOS		387.291	894.331
<u>PASIVOS</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Obligaciones Bancarias	9	5.807	82.977
Proveedores, Cuentas por pagar	10	142.766	59.795
Gastos Acumulados	12	13.036	24.742
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		161.610	167.514
<u>PASIVOS A LARGO PLAZO</u>			
Obligaciones Bancarias	9	0	271.143
Proveedores, Cuentas por pagar	11	80.175	310.779
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		80.175	581.923
TOTAL PASIVO		241.784	749.436
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	13	2.695	1.620
Reserva Legal	14	8.701	8.701
Reserva Facultativa	15	732	732
Reserva de capital	16	111.436	112.511
Resultados del ejercicio	17	21.942	21.331
TOTAL PATRIMONIO		145.507	144.895
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		387.291	894.332

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado del dólares)

	Dic-00	Dic-01
<u>INGRESOS OPERACIONALES</u>		
SERVICIOS DE TRANSPORTE	1.158.660	2.234.578
(-) DESCUENTO EN SERVICIOS	(373)	(4.712)
CONTRIBUCION SOCIOS	101699,19	189.450
SERVICIOS DE SEGURO DE CARGA	50866,26	93.665
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	<u>1.310.852</u>	<u>2.512.982</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
(-) COSTOS OPERACIONALES	(1.068.580)	(1.936.321)
(-) GASTOS DE TRAILER	(34.803)	(215.874)
(-) GASTOS CAMIONETAS	(39.331)	(60.575)
(-) GASTOS ESTIBAJE		
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	(161.310)	(270.207)
(-) GASTOS DE VENTAS		(9.896)
TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>(1.304.024)</u>	<u>(2.492.873)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>6.828</u>	<u>20.108</u>
(+) OTROS INGRESOS	32.658	29.855
(-) OTROS EGRESOS	(1.243)	(16.503)
UTILIDAD ANTES DE DISTRIBUCION	<u>38.244</u>	<u>33.460</u>
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	(5.737)	(5.019)
10% RESERVA LEGAL	(3.251)	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	<u>29.257</u>	<u>28.441</u>
25% IMPUESTO A LA RENTA	(7.314)	(7.110)
UTILIDAD LIQUIDA	<u>21.942</u>	<u>21.331</u>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 (Expresado en dólares)

DETALLE	Capital Social	Reseva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al comienzo del año 2000	2.695	8.701	732	111.436	21.942	145.507
A juste al Inicio del año	- 1.075			1.075		
Aporte socios construcción					- 21.942	- 21.942
Utilidades del ejercicio					21.331	21.331
Saldo al final del año 2001	1.620	8.701	732	112.511	21.331	144.895

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A.
"ENETSA"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresadas en dólares)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA.

La empresa EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA", N°. RUC 1790021262001 constituida según escritura pública de Febrero de 1957 en la Notaría segunda, localizada en la ciudad de Quito Provincia del Pichincha, cuyo objeto principal es Organizar y sistematizar el transporte de carga, pasajeros dentro del país y entre sus diferentes regiones, provincias y localidades con el fin prestar servicios al comercio.

2. ASPECTOS ECONOMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

Los aspectos más relevantes en el 2001, que afectaron en la economía del país fueron:

Liquidación del Filanbanco, Construcción del oleoducto transecuatoriano, Impacto económico en las exportaciones tras el atentado del 11 de septiembre del 2001 en EEUU (17% PIB), nueva ley de Seguridad Social.

El crecimiento de la economía ecuatoriana es del 5% a fines del 2001 y la inflación del 22%, producto de la estabilidad cambiaria e inversión extranjera para la construcción del nuevo oleoducto.

Para el año 2002, se espera llegar a una inflación del 12% acumulada. El incremento de sueldos decretado por el gobierno para este año es del 12% del salario básico sectorial.

ECUADOR EN CIFRAS

Cifras al 30 de Noviembre del 2001

DETALLE	2000	2001
<i>Inflación Acumulada</i>	<i>91.0%</i>	<i>24.6%</i>
<i>Tasa pasiva en dólares</i>	<i>7.70%</i>	<i>6.8%</i>
<i>Tasa activa en dólares</i>	<i>14.52%</i>	<i>16.4%</i>
<i>Salario nominal dólares</i>	<i>115.46</i>	<i>146.12</i>
<i>Canasta Básica familiar</i>	<i>252.93</i>	<i>310.20</i>
<i>Ocupación</i>	<i>39.80%</i>	<i>43.10%</i>
<i>Desempleo</i>	<i>10.30%</i>	<i>9.5%</i>
<i>Subempleo</i>	<i>49.90%</i>	<i>47.4%</i>

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidos por la Federación Nacionales de Contadores del Ecuador.

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre del 2001

***Inventarios.-** Al costo actualizado de las ultimas adquisiciones.*

***Propiedades, planta y equipo.-** Al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización, efectuadas de conformidad con disposiciones legales. El de adquisición ajustado. El costo ajustado de los respectivos activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.*

Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

<i>Edificios y estructuras</i>	<i>5%</i>
<i>Adecuación oficinas</i>	<i>10%</i>
<i>Vehículos</i>	<i>20%</i>
<i>Equipo de computación</i>	<i>20%</i>
<i>Maquinaria y Equipo</i>	<i>10%</i>
<i>Equipo de oficina</i>	<i>10%</i>
<i>Muebles y enseres</i>	<i>10%</i>
<i>Equipos de comunicación</i>	<i>10%</i>

***Ingresos, Costos y Gastos.-** Se contabiliza sobre la base de lo devengado.*

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"**Notas a los Estados Financieros****(Expresado en dólares)****4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Se refiere al siguiente detalle:

Dic-00**Dic-01**

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Caja	7.969	7.060
Fondos Rotativos	1.955	1.760
Bancos	7.249	20.663
Pichincha	-8.215	2.519
Pichincha	652	31
Pichincha	228	0
Pichincha	824	277
Internacional	8.049	12.278
Internacional	5.217	0
Internacional	0	4.096
Internacional	0	1.040
Internacional	0	423
Produbanco	2	0
Unibanco	491	0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	17.173	29.483

5. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Clientes	124.293	168.466
Cuentas y Documentos por cobrar	29.887	41.130
Anticipos y otras cuentas por cobrar	14.645	67.010
Retenciones	8.588	17.668
Provisión Incobrables	-2.731	-4.500
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	174.682	289.775

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"**Notas a los Estados Financieros****(Expresado en dólares)****6. INVENTARIOS****Dic-00****Dic-01**

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Inventario combustible	1.340	1.891
Inventario Llantas	0	4.680
TOTAL INVENTARIOS	1.340	6.570

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
ACTIVOS NO DEPRECIABLES QUITO Y GUIL		
Terrenos	28.113	28.113
Construcciones en curso	36.478	137.378
Total Activo no Depreciable	64.591	165.491
ACTIVOS DEPRECIABLES QUITO Y GUIL		
Edificios y Estructuras	94.537	99.333
Adecuaciones oficinas	947	1.578
Vehiculos	73.882	379.739
Equipos de computación	41.447	48.885
Maquinarias y Equipo	30.876	46.901
Equipos de oficina	15.008	15.209
Muebles y Enceres	5.395	7.706
Surtidor		3.000
Total Activo Depreciable	262.092	602.351
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	326.683	767.842
DEPRECIACION ACUMULADA	-139.286	-210.583
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)	187.397	557.259

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"**Notas a los Estados Financieros****(Expresado en dólares)****8. OTROS ACTIVOS****Dic-00****Dic-01**

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
OTROS ACTIVOS		
Paquetes y Licencias OFFICE	546	7.083
DIFERIDOS		
Seguro de Vehículo	5.033	3.965
Intereses Bancarios	438	0
Instalaciones de oficinas	290	0
Instalacion Red de Computación	392	196
TOTAL DIFERIDO	6.698	11.245

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
A CORTO PLAZO		
Banco del Pichincha	5.807	0
Banco Internacional	0	82.965
Sobregiros Bancarios	0	12
Subtotal	5.807	82.977
A LARGO PLAZO		
Banco Internacional	0	271.143
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	11.615	437.097

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"**Notas a los Estados Financieros****(Expresado en dólares)****10. PROVEEDORES CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO**

Se refiere al siguiente detalle:

Dic-00**Dic-01**

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Proveedores	30.977	32.859
Varios Acreedores corto plazo	101.274	19.531
Cuentas por pagar Socios corto plazo	10.475	7.366
Otras cuentas por pagar	40	40
TOTAL PROVEEDORE NACIONALES	142.766	59.795

11. PROVEEDORES CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Cuentas por pagar Socios largo plazo	37.835	98525
Otros acreedores largo plazo	5.043	160615,62
Créditos diferidos	1.023	1023
Proveedores	36.274	50616,12
TOTAL PROVEEDORES CUENTAS POR PAGAR	80.175	310.779

12. GASTOS ACUMULADOS

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Obligaciones Patronales	4.025	10.874
Impuestos retenidos por pagar	9.011	1.739
15% Trabajadores		5.019
25% Impuesto a la Renta		7.110
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CXP	13.036	24.742

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares)

	Dic-00	Dic-01
13. CAPITAL SOCIAL	<u>2.695</u>	<u>1.620</u>

El capital social está representado por 4050 acciones de US\$ 0,40 cada una según aumento de Capital del 27 de Junio de 1991

14. RESERVA LEGAL	<u>8.701</u>	<u>8.701</u>
--------------------------	--------------	--------------

15. RESERVAS FACULTATIVAS	<u>732</u>	<u>732</u>
----------------------------------	------------	------------

16. RESERVA DE CAPITAL	<u>111.436</u>	<u>112.511</u>
-------------------------------	----------------	----------------

Según disposición de la Superintendencia de Compañías las cuentas afectadas por corrección monetaria y aplicación de la NEC 17 Conversión de los estados Financieros a USD dólares americanos se transfieren a la cuenta Reserva de Capital, la misma podrá ser afectada por pérdidas del ejercicio acumuladas, si el saldo de la cuenta Reserva de Capital es acreedora

17. RESULTADO DEL PERIODO	<u>21.942</u>	<u>21.331</u>
----------------------------------	---------------	---------------

Según disposición del SRI las utilidades del ejercicio económico 2001 se pueden capitalizar beneficiándose la Compañía con la disminución del Impuesto a la Renta del 25% al 15%.