Nelson G. Aguirre S.
Auditor Externo
SC - RNAE - Nº 388

Av. Amazonas y la Granja Nº 112
Edificio El Ejecutivo - Of 402
Quito - Ecuador

Teléfono: (2) 2454 - 657
Facsímile: (2) 2454 - 628
aguirreyasociados@andinanet.net

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 2002 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 2002, 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.*

Quito, Abril 10 del 2003

Lcdo. NELSON AGUIRRE
Registro SC-RNAE No.388

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

	NOTAS	Dic-01	Dic-02
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES		U.S. DOLARES	U.S. DOLARES
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	29,483	8,351
Cuentas por Cobrar	5	289,774	504,413
Inventarios	6	6,570	752
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**325,827**	**513,515**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	1,816,485	1,863,641
OTROS ACTIVOS	8	11,245	39,605
TOTAL ACTIVOS		**2,153,556**	**2,416,761**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias	9	82,977	155,128
Proveedores, Cuentas por pagar	10	59,795	170,191
Gastos Acumulados	12	12,613	21,041
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**155,384**	**346,360**
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones Bancarias	9	271,143	282,119
Proveedores , Cuentas por pagar	11	310,779	476,863
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		**581,923**	**758,982**
TOTAL PASIVOS		**737,307**	**1,105,341**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	13	1,620	1,350,000
Reserva Legal	14	8,701	10,503
Reserva Facultativa	15	732	732
Reserva Reavalúo de inmuebles	16	1,259,226	0
Reserva de capital	17	117,705	28,551
Resultados del ejercicio	18	28,265	-78,367
TOTAL PATRIMONIO		**1,416,249**	**1,311,420**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**2,153,556**	**2,416,761**

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 2002
(Expresado del dólares)

	Dic-2001	Dic-2002
INGRESOS OPERACIONALES		
SERVICIOS DE TRANSPORTE Tarifa 0%	2,234,578	2,569,069
(-) DESCUENTO EN SERVICIOS	(4,712)	
CONTRIBUCION SOCIOS	189,450	289,663
SERVICIOS DE SEGURO DE CARGA	93,665	104,763
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**2,512,982**	**2,963,495**
COSTOS Y GASTOS		
(-) COSTOS OPERACIONALES	(1,936,321)	(2,280,870)
(-) COSTO DE TRAILER	(215,874)	(270,398)
(-) GASTO CAMIONETAS	(60,575)	(87,077)
(-) GASTO ESTIBAJE		(46,875)
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	(270,207)	(350,015)
(-) GASTOS DE VENTAS	(9,896)	(9,884)
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**(2,492,873)**	**(3,045,119)**
UTILIDAD OPERACIONAL	**20,108**	**(81,624)**
(+) OTROS INGRESOS	29,855	32,070
(-)OTROS EGRESOS	(21,698)	(28,813)
UTILIDAD (PERDIDA)	**28,266**	**(78,367)**

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 2002
(Expresado en dólares)

DETALLE	Capital Social	Reseva Legal	Reserva Facultativa	Reavalúo de Inmuebles	Reserva de Capital	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al comienzo del año 2002	**1,620**	**8,701**	**732**	**1,259,226**	**117,706**	**28,265**	**1,416,250**
Apropiación de Utilidades		1,802				- 1,802	-
Distribución 15% Trabajadores						- 4,240	- 4,240
Liquidación Impuesto a la Renta						- 22,223	- 22,223
Aumento de Capital	1,348,380			- 1,259,226	- 89,154		-
Utilidades (Perdida) del ejercicio						- 78,367	- 78,367
Saldo al final del año 2002	**1,350,000**	**10,503**	**732**	**-**	**28,551**	**- 78,367**	**1,311,420**

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. ENETSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en Dólares)

Flujos de Efectivo en Actividades Operativas		
Efectivo recibido de clientes	2,746,451	
Efectivo Pagado a proveedores y empleados	(2,904,189)	
Efectivo Proveniente de operaciones	(157,738)	
Gastos Financieros	(26,407)	
Recuperación Seguros	9,735	
Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas		**(174,409)**
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión:		
Compra de Activos Fijos	(113,994)	
Efectivo neto usado en actividades de inversión		**(113,994)**
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento		
Prestamos Bancarios	177,059	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		**177,059**
Aumento Neto en Efectivo y sus Equivalentes		(111,344)
Efectivo y Sus Equivalentes al Principio del Período		29,483
Efectivo y Sus Equivalentes al Final del Período		(81,861)

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

Nelson G. Aguirre S.
Auditor Externo
SC - RNAE - Nº 388

Av Amazonas y la Granja Nº 112
Edificio El Ejecutivo - Of. 402
Quito - Ecuador

Teléfono: (2) 2454 - 657
Facsímile: (2) 2454 - 628
aguirreyasociados@andinanet.net

EMPRESA NACIONAL ECUATORIANA DE TRANSPORTES S.A. "ENETSA"
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(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 año 2002, que afectaron en la economía del país fueron:

Las elecciones en al año 2002 marcaron las nuevas expectativas que regirán en el año 2003, la inflación llego al 9,24% en el 2002, estimándose para el 2003 una inflación del 8% según estimaciones del Gobierno.

Para el año 2003 se decreto un incremento del 8% al sueldo básico de los trabajadores luego de incluir el componente salarial

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 2002

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:

Edificios y estructuras	*5%*
Adecuación oficinas	*10%*
Vehículos	*20%*
Equipo de computación	*33%*
Maquinaria y Equipo	*10%*
Equipo de oficina	*10%*
Muebles y enseres	*10%*

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:

DETALLE			Dic-01 VALOR US$	Dic-02 VALOR US$
Caja			7,060	5,199
Fondos Rotativos			1,760	2,160
Bancos			20,663	992
	Pichincha	19419-1	*2,519*	
	Pichincha	60480988-9	*31*	
	Pichincha	559129-2	*277*	
	Internacional	60968-9	*12,278*	
	Internacional	24812-4	*0*	*690*
	Internacional	24964-3	*4,096*	
	Internacional	25045-5	*1,040*	
	Internacional	25044-7	*423*	
	Produbanco	100501743-0	*0*	*115*
	Unibanco	174100199-8	*0*	
	Bolivariano	500-501071-9		*187*
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES			**29,483**	**8,351**

5. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
Clientes	168,466	240,593
Socios - Clientes		36,901
Cuentas y Documentos por cobrar	41,130	25,216
Anticipos y otras cuentas por cobrar	67,010	186,747
Retenciones	17,668	21,861
Provisión Incobrables	-4,500	-6,905
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	**289,775**	**504,413**

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

Notas a los Estados Financieros (Expresado en dólares)

6. INVENTARIOS

Dic-01 Dic-02

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
Inventario combustible	1,891	752
Inventario Llantas	4,680	0
TOTAL INVENTARIOS	**6,570**	**752**

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
ACTIVOS NO DEPRECIABLES QUITO Y GQUIL		
Terrenos	1,287,338	1,287,338
Construcciones en curso	137,378	212,529
Total Activo no Depreciable	**1,424,716**	**1,499,868**
ACTIVOS DEPRECIABLES QUITO Y GQUIL		
Edificios y Estructuras	99,333	99,333
Adecuaciones oficinas	1,578	1,578
Vehículos	379,739	417,764
Equipos de computación	48,885	51,661
Maquinarias y Equipo	46,901	59,980
Equipos de oficina	15,209	15,209
Muebles y Enceres	7,706	10,121
Surtidor	3,000	3,000
Total Activo Depreciable	**602,351**	**658,646**
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	**2,027,068**	**2,158,513**
DEPRECIACION ACUMULADA	**-210,583**	**-294,872**
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)	**1,816,485**	**1,863,641**

8. OTROS ACTIVOS

Dic-01 Dic-02

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
OTROS ACTIVOS		
Paquetes y Licencias OFFICE	7,083	4,722
DIFERIDOS		
Seguro de Vehículo	3,965	1,852
Intereses Bancarios	0	18,314
Instalaciones de oficinas	0	12,418
Instalacion Red de Computación	196	2,300
TOTAL DIFERIDO	**11,245**	**39,605**

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
A CORTO PLAZO		
Banco Internacional	82,965	10,741
Sobregiros Bancarios	12	90,212
Préstamo Banco Pichincha 666207		22,980
Préstamo Banco Internacional 304857		20,029
Préstamo Banco Internacional 305369		11,166
Subtotal	**82,977**	**155,128**
A LARGO PLAZO		
Préstamo Banco Internacional 304170	271,143	139,635
Préstamo Banco Pichincha 638517		85,656
Préstamo Banco Pichincha 649749		56,828
Subtotal	**271,143**	**282,119**
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	**437,097**	**449,891**

Los prestamos bancarios gravan el 18% de intereses anuales

10. PROVEEDORES CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	Dic-01 VALOR US$	Dic-02 VALOR US$
Proveedores	32,859	83,038
Varios Acreedores corto plazo	19,531	63,864
Cuentas por pagar Socios corto plazo	7,366	2,390
Fletes pendientes de pago		20,859
Otras cuentas por pagar	40	40
TOTAL PROVEEDORE NACIONALES	**59,795**	**170,191**

11. PROVEEDORES CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
Cuentas por pagar Socios largo plazo	98,525	171,157
Otros acreedores largo plazo	160,616	203,011
Créditos diferidos	1,023	0
Proveedores	50,616	102,694
TOTAL PROVEEDORES CUENTAS POR PAGAR	**310,779**	**476,863**

12. GASTOS ACUMULADOS

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US$	VALOR US$
Obligaciones Patronales	10,874	14,351
Impuestos retenidos por pagar	1,739	6,689
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CXP	**12,613**	**21,041**

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

Notas a los Estados Financieros (Expresado en dólares)

	Dic-01	Dic-02
13. CAPITAL SOCIAL	**1,620**	**1,350,000**

El capital social está representado por 54 acciones ordinarias de un valor de USD 25.000,00 cada una, cada acción da derecho a un voto, El Aumento de capital se tomo de la cuenta Reavalúos de Inmuebles por USD 1.259.226, y de la cuenta Reserva de Capital USD 89.154. Aumento de capital aprobado por la Superintendencia de Compañías el 02 de Septiembre del 2002 según resolución No. 3159

14. RESERVA LEGAL	**8,701**	**10,503**

Las Sociedades Anónimas deben asignar el 10% de las utilidades para reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado

15. RESERVAS FACULTATIVAS	**732**	**732**
16. RESERVA REAVALÚO DE INMUEBLES	**1,259,226**	**0**

De la cuenta Reavalúo de Inmuebles se realizo el Aumento de Capital en Septiembre del año 2002

17. RESERVA DE CAPITAL	**117,705**	**28,551**

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. De esta cuenta se tomo el valor de USD 89.154 para el Aumento de Capital.

18. RESULTADO DEL PERIODO	**28,265**	**-78,367**