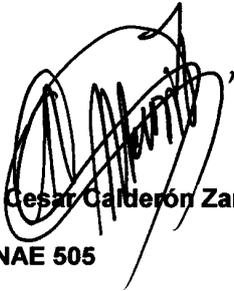


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 26 de mayo del 2004

A los señores Accionistas de
TRANSPORT SA.

1. Hemos auditado el balance general de la compañía TRANSPORT SA., 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en los resultados de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría 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 el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que una auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TRANSPORT S.A.. Al 31 de diciembre del 2003, los resultados 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


CPA. Cesar Calderón Zambrano
SC-RNAE 505

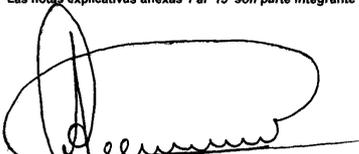


TRANSPORT SA.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en dólares americanos)

<u>Activo</u>		<u>Notas</u>	<u>Pasivo y Patrimonio</u>		<u>Notas</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	11.941,87	3	Obligaciones Bancarias	721.051,03	9
Documentos y Cuentas por Cobrar			Cuentas y documentos por pagar	643.968,85	10
Clientes	273.220,61		Proveedores	333.784,86	
Empleados	1.195,00		Provisiones	260.832,45	
Otras Cuentas por Cobrar	74.097,92		Anticipo de clientes	49.371,54	
	<u>348.513,53</u>	4	Compañías Relacionadas	104.954,92	8
Menos - Provision para cuentas incobrables	-10.655,92	337.857,61	Accionistas	490.000,00	13
			Pasivos Acumulados	4.185,38	
Inventarios	33.326,26		Obligaciones fiscales	7.694,64	11
Pagados Anticipados	226.846,54	5	Obligaciones seguridad social	35.036,91	11
Total del Activo Corriente	609.972,28		Total pasivo corriente	2.006.891,73	
Propiedad Planta y Equipos	1.824.791,08	6	PASIVO A LARGO PLAZO		
Otros Activos	146.123,09	7	Cuentas por Pagar Largo Plazo	226.341,76	12
Compañías Relacionadas	1.097,83	8	PATRIMONIO (según estado adjunto)	374.789,01	
Accionistas	26.038,22				
Total del Activo	<u>2.608.022,50</u>		Total del Pasivo y Patrimonio	<u>2.608.022,50</u>	

Las notas explicativas anexas 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros


 Adriaan de Leeuw
 Gerente General
 TRANSPORT SA.

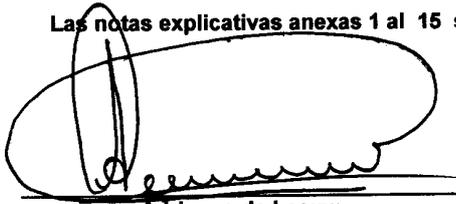

 Marcia Carreño
 Contador General
 TRANSPORT SA.

TRANSPPOINT SA.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

Ingresos		
Ingresos Operativos	2.311.960,50	
Ingresos Varios	128.493,40	
Total Ingresos		<u>2.440.453,90</u>
Gasto de Operación neto		
Administración	-351.320,35	
Financieros	-100.811,44	
Operacionales	-2.214.195,49	
No Operacionales	-231,77	<u>-2.666.559,05</u>
Utilidad operacional		-226.105,15

Las notas explicativas anexas 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros



Adrianus de Leeuw
Gerente General
TRANSPPOINT SA.



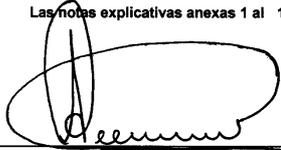
Marcia Carreño
Contador General
TRANSPPOINT SA.

TRANSPPOINT SA.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Fut. Capitaliz.</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado Acumulado</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	575.000,00	168.000,00	0,00	79.467,79	-344.323,63	478.144,16
Transferencia de Utilidad año 2001				-344.323,63	344.323,63	0,00
Aumento de Capital	0,00	122.750,00			0,00	122.750,00
Resultados del 31 de Diciembre del 2003					-226.105,15	-226.105,15
Saldo al 31 de diciembre del 2003	575.000,00	290.750,00	0,00	-264.855,84	-226.105,15	374.789,01

Las notas explicativas anexas 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros



Adrianus de Leeuw
Gerente General
TRANSPPOINT SA.



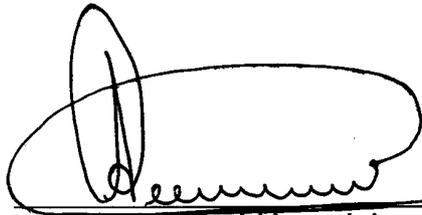
Marcia Carreño
Contador General
TRANSPPOINT SA.

TRANSPORT SA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

Flujo de efectivo de actividades de operación:	
Perdida del Ejercicio	-226.105,15
Mas (menos) cargos(créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Depreciación	532.148,91
Creditos Incobrables	2.469,18
Amortización	9.933,06
Ajuste en Activos Fijos	-171,03
Pérdida en venta N/C SRI	231,77
Utilidad cancelación deuda Citibank	125.875,46
	<u>444.382,20</u>
Cambios en activos y pasivos	
(Aumento) de Documentos y cuentas por cobrar	-151.718,13
(Aumento) de Inventarios	-32.484,62
(Aumento) de Pagos Anticipados	-24.175,41
(Aumento) de Otros Activos	-49.633,52
(Aumento) de Documentos y cuentas por pagar	126.608,94
(Disminución) de Pasivos Acumulados	-521,97
(Aumento) de obligaciones con Instituc Publicas	5.535,50
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>-126.389,21</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	
Adiciones,netas de propiedades plantas y equipos	-781,57
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	<u>-781,57</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	
Aumento cxc acc	-26.038,22
Aporte de Accionistas	122.750,00
Disminución de Obligaciones bancarias y financieras	-413.923,20
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>-317.211,42</u>
Incremento neto del efectivo	0,00
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	11.941,87
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u>11.941,87</u>

Las notas explicativas anexas 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros


Adrianus de Leeuw
Gerente General
TRANSPORT SA.


Marcia Carreño
Contador General
TRANSPORT SA.

TRANSPORT SA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía se constituyó mediante escritura pública el 9 de mayo de 1990 en la ciudad de Guayaquil con el nombre de "REDYAG, REPRESENTACIONES, DISTRIBUCIONES Y AGENCIAS SA", el objetivo principal del negocio es actuar como agente, representante o comisionista de empresas públicas, semipúblicas y privadas, así como de personas naturales y jurídicas para ejercer el comercio interno y externo, distribución, representación, compra, venta, importación y exportación de automotores y accesorios para la industria. El 15 de septiembre de 1994 cambia su denominación social por la de TRANSMODAL SA. Con el objeto principal de dedicarse al transporte de carga pesada y en general, cambiando también totalmente los estatutos de la compañía, y el 27 de septiembre del 2001 cambia su denominación a TRANSPORT SA. Manteniendo el objeto de transporte de carga pesada y en general.

La compañía actualmente presta los siguientes servicios:

- Servicio de carga (camiones propios)
- Servicio de carga (camiones subcontratados)
- Alquiler de chasis
- Alquiler de sidelifter (grúa)
- Servicio de generadores aplicados a la carga

Situación Actual

La compañía cuenta con una de las flotas más grandes y modernas del Ecuador, actualmente consiste en 44 camiones y 125 chasis y plataformas, adicionalmente cuentan con el apoyo de alrededor de 40 camiones subcontratados, permitiendo completa flexibilidad en la capacidad de servicios. Además cuenta con un equipo de grúa (SIDELIFTER) única en el Ecuador

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base a las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, las cifras presentadas por la compañía son presentadas en dólares americanos.

b) Efectivo y equivalentes del efectivo -

Incluye efectivo de los fondos fijos, depósitos en bancos, neto de sobregiros bancarios. (Véase nota 3).

c) Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del actual por el servicio de carga o alquiler de chasis y sidelifter, menos los cobros realizados, deduciendo una provisión para cuentas incobrables, la cual es suficiente para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de dichos saldos.

TRANSPORT SA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

d) Inventarios

Incluyen lubricantes, filtros y otros repuestos utilizados para el mantenimiento de los vehículos, los mismos se encuentran registrados al costo promedio.

e) Pagos Anticipados

Se registra el crédito fiscal originado por los impuestos pagados a la Administración tributaria por conceptos de compra así como los anticipos de impuesto a la renta; Los servicios pagados como seguros que serán devengados durante el periodo; adicionalmente la compra de neumáticos para camiones amortizados a 6 meses y compra de repuestos que son amortizados a un año siempre que no se trate de reparación de motor el mismo que sería amortizado a 4 años.

f) Propiedad, planta y equipos –

Se presentan al costo histórico, según corresponda menos la depreciación acumulada.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000, están contabilizados según los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha están registrados al costo de adquisición.

Los valores de las propiedades plantas y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Las depreciaciones se registran de la siguiente forma: con cargo a las operaciones del año utilizando las tasas estimadas y estipuladas en la ley de régimen tributario interno, siguiendo el método de línea recta.

La compañía a partir del año 2001 aplico la NIC 17 referente al registro de propiedades arrendadas bajo leasing y activo los valores por leasing vencidos. Estos se encuentran registrados bajo la cuenta Propiedad Arrendada, el porcentaje de depreciación de estos bienes son: 12,5% de los cabezales adquiridos bajo leasing financieros y leasing back.

g) Cargos diferidos y otros activos

Incluye principalmente:

Valor cargado a Depreciación de unidades que no han estado en operación, la cual se la cargo a diferidos y se amortiza en función a el uso de estas mismas unidades y mejoras a propiedad de terceros amortizada a 2 años.

h) Provisión para el impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

TRANSPORT SA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

i) Participación de los trabajadores en las utilidades

La provisión del 15% a la participación de trabajadores es registrado con cargo a resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigible.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2003 se compone de la siguiente manera:

	US\$
Caja	2,650.00
Bancos	9,291.87 (a)
Total	11,941.87

- (a) Corresponde a valores que fueron depositados en la cuenta corriente dólares #1050089718 de Filanbanco (institución liquidada), que en el transcurso del año se ha venido recuperando su valor depositado.

NOTA 4 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 incluye principalmente:

- (a) La cuenta clientes comprende facturas pendientes de cobro por servicio de transporte de carga pesada y alquiler de chasis y grúa. El saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 se cobran los primeros meses del año 2004.
- (b) Lo conforma un saldo de US\$ 30,506.13 por reclamos a la compañía de seguros TT Club de Londres, la cual a la fecha de emisión del informe se tramita aun su cobro.
- (c) Lo conforma un saldo de U.S.\$ 21,194.08 de la cuenta Anticipo por Liquidar que registran los anticipos cancelados de honorarios, matriculación de vehículos, seguros y gastos varios que se liquidan conforme se vayan cancelando.

NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del año 2003, lo conforman valores retenidos a la compañía por concepto de retenciones en la fuente, anticipo al impuesto a la renta, los que serán utilizados como crédito fiscal para el pago del impuesto a la renta, (Ver nota 13) ; el saldo por amortizar de los seguros contratados en el año 2003 y la compra de neumáticos y repuestos.

Adicionalmente la compañía mantiene USD\$ 22,207.42 por concepto de retenciones en la fuente del año 2002, la cual la compañía realizó el reclamo respectivo al SRI y a la fecha de la auditoria recibió la nota de crédito por USD\$ 16,655.75 que incluye intereses.

TRANSPORT SA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 6 – PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detalla a continuación:

	US\$	Tasa anual de Depreciación
Muebles y enseres	15,086.11	10%
Equipos de oficina	17,198.00	10%
Equipos de comunicación	36,759.27	20%
Equipos de computación	32,187.62	33%
Vehículos	14,417.47	20%
Camiones	349,600.00	12.5%
Chasis	356,038.48	10%
Sidfliter	85,000.00	10%
Maquinaria y equipo	7,608.68	10%
Contenedor-oficina	14,873.56	10%
Propiedad arrendada	1,478,040.15	12.5%
Bienes en Fideicomiso	2,313,425.53	12.5%
Total costo	4,720,234.87	
Depreciación acumulada	(2,943,107.73)	
Total activos fijos	1,824,791.08	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2003	2,814,992.85
Adiciones netas	781.57
Transferencias	975,630.88
Bajas	(3,352,072.81)
Reclasificaciones	1,983,663.58
Depreciaciones	(598,204.99)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,824,791.08

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

El saldo lo conforman los siguientes rubros:

	US\$
Depreciación Unidades no Operativas	198,454.13
Mejoras a la Propiedad	15,672.70
Administración anual del Fideicomiso	2,673.99
Adquisición programa S.A.C.I	1,269.31
Total Costo	218,070.13
Amortizaciones	-71,947.04
	146,123.09

TRANSPORT SA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA – 8 TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	ACTIVO	PASIVO
Timple SA.	44.35	19,312.85
Newcarel SA.	618.41	27,653.40
Comutrans SA.	42.42	22,778.23
Jalcas SA.	392.65	35,210.44
Total	1,097.83	104,954.92

Los conceptos de estos valores se originan por el servicio de personal que estas compañías prestan a Transport SA, los cuales se liquidan mes a mes.

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo lo conforman los siguientes rubros:

	US\$
Leasing Vencido	497,327.27 (a)
Leasing porción corriente	141,433.56
Bolivariano vencido	8,532.91
Bolivariano porción corriente	8,333.33
	<u>721,051.03</u>

(a) Se descompone de la siguiente manera

	US\$
Banco del Pacifico Operaciones	
Numero 871LUT209212	19,920.63
871LUT209208	23,979.66
871LUT209210	23,979.66
871LUT209213	23,979.66
871LUT209214	25,471.18
871LUT209217	27,168.99
871LUT209261	388,506.10
Total	<u>533,005.88</u>
Opción de compra	35,678.61
Total Leasing Vencido	<u>497,327.27</u>

La fecha de vencimiento de esta operación LUT(Leasing unidad de transporte) es el 18 de mayo del año 2006, con una tasa de interés que vario del 20.06% a inicios del año 2002 y cambio al 13.33% terminando el año 2002 el cual se ha mantenido

TRANSPPOINT SA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 10- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – OTRAS

Al 31 de diciembre del 2003 incluye principalmente:

- (a) La cuenta proveedores se refiere a los valores que adeuda la compañía a sus proveedores de servicios y otros necesarios para la prestación de servicios de carga.
- (b) Otras cuentas por pagar mantiene US\$ 24,540.00 por pagar a CSVA SA. Por accidente asumido por Transpoint, US\$ 33,237.15 por matriculas de cabezales por año 2002 y 2003..
- (c) Comprende juicio que mantiene la compañía con el banco del Pichincha por Leasing para la adquisición de cabezales, le fueron restituidos al banco los vehículos a efectos de cancelar y liquidar el leasing existente, contemplando un saldo pendiente por pagar a diciembre 31 del año 2003 de US\$ 135,878.19.

NOTA – 11 OBLIGACIONES FISCALES - OBLIGACIONES CON EL SEGURO SOCIAL

Comprenden las obligaciones que mantiene la empresa con el servicio de Rentas Internas, y las obligaciones por pagar que se mantiene con el seguro social que por ley corresponden a los empleados.

NOTA – 12 CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO (ARRENDAMIENTO FINANCIERO)

La cuenta documentos por pagar a largo plazo las constituyen las deudas adquiridas por la compañía por arrendamiento mercantil que se compone de la siguiente manera, su saldo a diciembre 31 es US\$ 226,341.76

NOTA –13..ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del año 2003 lo conforman un préstamo que la compañía Mira Internacional Enterprise S.A.(accionista) realizo a la compañía el 16 de julio por US\$ 490,000.00, en efectivo con plazo de 72 meses y a una tasa de interés del 10% anual

NOTA - 14 IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La compañía en el presente ejercicio fiscal ha presentado perdidas razón por la cual no tiene impuesto causado

NOTA – 15 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de los estados financieros (29 de marzo del 2004) la compañía se recibió la nota de crédito correspondiente a la devolución de impuesto a la renta pagado producto de las retenciones que le han sido efectuadas a la compañía por el periodo fiscal 2001 (ver nota 5).