

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

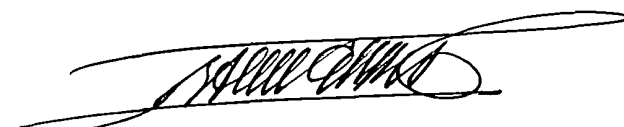
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. - ENETSA

Quito, 22 de marzo del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. - ENETSA, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre este estado financiero basado en nuestra auditoría. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre del 2002. Estos fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido entregado, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados por la compañía, están basados únicamente en el informe de los otros auditores.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores del año 2002, 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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activos</u>		
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	7.412	8.351
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	440.230	504.413
Inventarios (Nota 6)	<u>1.808</u>	<u>752</u>
Total Activos Corrientes	449.450	513.516
<u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	1'287.338	1'287.338
Edificios y Adecuaciones	100.911	100.911
Construcciones en Curso	222.144	212.529
Maquinaria y Equipos	61.164	59.980
Muebles y Enseres	13.121	13.121
Equipos de Computación	52.106	51.661
Vehículos	490.723	417.764
Equipos de Oficina	16.500	15.209
Depreciación Acumulada	<u>(374.260)</u>	<u>(294.872)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	1'869.747	1'863.641
Otros Activos y Activos Diferidos (Nota 8)	<u>44.621</u>	<u>39.604</u>
Total	<u><u>2'363.818</u></u>	<u><u>2'416.761</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>		
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	93.354	155.128
Cuentas por Pagar (Nota 10)	512.778	367.039
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>11.905</u>	<u>10.162</u>
Total Pasivos Corrientes	618.037	532.329
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo (Nota 14)	222.873	282.119
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 15)	<u>333.124</u>	<u>290.894</u>
Total Pasivos	1'174.034	1'105.342
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	1'350.000	1'350.000
Reserva Legal	10.503	10.503
Reserva Facultativa	732	732
Reserva de Capital (Nota 17)	28.551	28.551
Pérdidas Acumuladas	(78.367)	-
Pérdida del Ejercicio	<u>(121.635)</u>	<u>(78.367)</u>
Total Patrimonio	<u>1'189.784</u>	<u>1'311.419</u>
Total	<u>2'363.818</u>	<u>2'416.761</u>

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capita Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1.620	8.701	732	117.705	1'259.226	-	28.265	1'416.249
Apropiación de reserva	-	1.802	-	-	-	-	(1.802)	-
15% Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(4.240)	(4.240)
25% Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(22.223)	(22.223)
Aumento de capital	1'348.380	-	-	(89.154)	(1'259.226)	-	-	-
Pérdida del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(78.367)</u>	<u>(78.367)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1'350.000	10.503	732	28.551	-	-	(78.367)	1'311.419
Transferencia a pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-	(78.367)	78.367	-
Pérdida del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(121.635)</u>	<u>(121.635)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1'350.000</u>	<u>10.503</u>	<u>732</u>	<u>28.551</u>	<u>-</u>	<u>(78.367)</u>	<u>(121.635)</u>	<u>1'189.784</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibidos de clientes	2'748.129	2'746.451
Pagado a proveedores y empleados	(2'517.490)	(2'904.189)
Otros gastos, neto	<u>(20.017)</u>	<u>(16.672)</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	210.622	(174.410)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>(90.541)</u>	<u>(113.994)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(90.541)	(113.994)
<u>Flujos de efectivo por la Actividad de Financiamiento</u>		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(61.774)	177.059
Obligaciones a largo plazo, neto	<u>(59.246)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(121.020)</u>	177.059
Aumento (Disminución) del Flujo de Efectivo	(939)	(111.344)
Diferencia en Flujo de Efectivo	-	90.212
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	<u>8.351</u>	<u>29.483</u>
Saldo del Efectivo al Final del Año	<u>7.412</u>	<u>8.351</u>
<u>Conciliación de la Pérdida con el Efectivo</u>		
<u>Neto (Utilizado) en Actividades de Operación:</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(121.635)	-
Ajustes para Conciliar la Pérdida con el Efectivo Neto		
Utilizado en Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	86.041	-
Provisión de cuentas incobrables	2.245	-
Provisión para jubilación patronal	32.236	-
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
Disminución en cuentas por cobrar	64.183	-
(Aumento) en inventarios	(1.056)	-
(Aumento) en gastos anticipados y Activos Diferidos	(5.017)	-
Aumento de cuentas por pagar	142.165	-
Aumento en gastos acumulados y cuentas por pagar a largo plazo	<u>11.460</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>210.622</u>	<u>-</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A.- ENETSA S.A., se constituyó en la República del Ecuador el 4 de febrero de 1957 y su actividad principal es la organización, sistematización del transporte de carga y pasajeros dentro del país y sus regiones.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están registradas al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de la propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios y Adecuaciones	5%
Maquinaria y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva para Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	4.734	7.359
Bancos	<u>2.678</u>	<u>992</u>
Total	<u>7.412</u>	<u>8.351</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	241.895	277.493
Préstamos y anticipos	155.023	211.964
Impuestos	43.459	21.861
Provisión para cuentas incobrables	<u>(147)</u>	<u>(6.905)</u>
Total	<u>440.230</u>	<u>504.413</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	(6.905)	(4.500)
Bajas	9.003	-
Provisión del año	<u>(2.245)</u>	<u>(2.405)</u>
Saldo al final del año	<u>(147)</u>	<u>(6.905)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Combustible	<u>1.808</u>	<u>752</u>
Total	<u>1.808</u>	<u>752</u>

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedad, Planta y Equipo

El movimiento de la Propiedad, Planta y Equipo durante los ejercicios económicos 2003 y 2002, es como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Saldo Final 2002	Adiciones	Bajas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final 2003
Terrenos	1'287.338	-	1'287.338	-	-	-	1'287.338
Edificios y Adecuaciones	100.911	-	100.911	-	-	-	100.911
Construcciones en Curso	137.378	75.151	212.529	9.615	-	-	222.144
Maquinaria y Equipo	46.901	13.079	59.980	4.084	-	(2.900)	61.164
Muebles y Enseres	10.706	2.415	13.121	-	-	-	13.121
Equipos de Computación	48.886	2.775	51.661	942	-	(497)	52.106
Vehículos	379.739	38.025	417.764	74.609	(4.550)	2.900	490.723
Equipos de Oficina	15.209	-	15.209	1.291	-	-	16.500
Subtotal	2'027.068	131.445	2'158.513	90.541	(4.550)	(497)	2'244.007
Depreciación Acumulada	(210.583)	(84.289)	(294.872)	(86.041)	4.550	2.103	(374.260)
Total	1'816.485	47.156	1'863.641	4.500	-	1.606	1'869.747

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Otros Activos y Activo Diferido

El detalle de los Otros Activos y Activo Diferido al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses bancarios	31.104	18.313
Instalaciones	7.779	14.717
Otros	<u>5.738</u>	<u>6.574</u>
Total	<u>44.621</u>	<u>39.604</u>

Nota 9 – Obligaciones Bancarias

Un detalle de las obligaciones mantenidas con instituciones bancarias, detallamos a continuación:

<u>Institución</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Pichincha	89.273	22.980
Banco Internacional	<u>-</u>	<u>41.936</u>
Subtotal	<u>89.273</u>	<u>64.916</u>
Sobregiro bancario	<u>4.081</u>	<u>90.212</u>
Total	<u>93.354</u>	<u>155.128</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	104.825	83.038
Liquidaciones por pagar a socios (1)	324.566	185.968
Impuesto al valor agregado - IVA	2.020	3.188
Retenciones en la fuente	6.707	3.502
Varios acreedores	53.938	87.153
Obligaciones patronales	<u>20.722</u>	<u>4.190</u>
Total	<u>512.778</u>	<u>367.039</u>

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (1) Corresponde a los servicios de transporte prestados por los socios a la Compañía pendientes de pago de los meses de agosto por US\$ 55.632, septiembre US\$ 80.788, octubre US\$ 61.760, noviembre US\$ 63.006 y diciembre US\$ 63.380.

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	<u>11.905</u>	<u>10.162</u>
Total	<u>11.905</u>	<u>10.162</u>

Nota 12 – Participación de Trabajadores

La conciliación de la pérdida y la base para la Participación de Trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2003 y 2002, fue calculado como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Pérdida) del ejercicio económico	(121.635)	(78.367)
(+) Gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>30.365</u>
15% participación a trabajadores	<u>-</u>	<u>-</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la pérdida y la base para el Impuesto a la Renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2003 y 2002, fue calculado como sigue:

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida del ejercicio económico	(121.635)	(78.367)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	-	30.365
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores	-	-
Pérdida tributaria	<u>(121.635)</u>	<u>(48.001)</u>
Base imponible tarifa 25%	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	-	-
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>(42.705)</u>	<u>(21.371)</u>
Crédito tributario	<u>(42.705)</u>	<u>(21.371)</u>

Nota 14 – Obligaciones Bancarias a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones Bancarias a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

			<u>Largo Plazo</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Banco</u>				
<u>Pichincha</u>				
Op. No. 638517	K= US\$ 80.0000	Hipoteca abierta -		
Fecha inicio:	29 de mayo del	casa Quito		
	2002			
Plazo:	36 meses			
Interés:	17% anual			
Op. No. 649749	K= US\$ 60.000	Hipoteca abierta -		
Fecha inicio:	2 Julio del 2002	casa Quito		
Plazo:	24 meses			
Interés:	18% anual			

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

			<u>Largo Plazo</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
Op. No. 788093	K= US\$ 75.000	Hipoteca abierta -		
Fecha inicio:	16 Junio del 2003	casa Quito		
Plazo:	12 meses			
Interés:	17% anual		109.395	142.484

Banco Internacional

Op. 307251	K= US\$ 126.000	Hipoteca abierta-		
Fecha inicio:	9 junio del 2003	casa Quito		
Plazo	24 meses			
Interés:	18% anual		<u>113.478</u>	<u>139.635</u>
Total			<u>222.873</u>	<u>282.119</u>

Nota 15 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo y de la reserva para Jubilación Patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Aporte Socios para construcciones (1)	200.320	160.913
Seguros Olympus S.A. vehículos (2)	39.890	39.890
Kimberly Clark Ecuador S.A. (3)	18.390	62.803
Jubilación patronal (4)	44.397	12.161
Proyecto Fundación Socios (5)	19.000	4.000
Otros acreedores largo plazo	<u>11.127</u>	<u>11.127</u>
Total	<u>333.124</u>	<u>290.894</u>

- (1) Son aportes de los socios para la construcción de las nuevas instalaciones de Enetsa (oficinas, bodega y parqueamientos) en el sector de Chillogallo. Estos valores son descontados de las liquidaciones de las manifestos desde el año 2002.
- (2) Son facturas por pagar a Seguros Olympus S. A. por los trallers asegurados de los socios, valor que no se ha cancelado debido a que la compañía aseguradora no ha cubierto el reclamo de un siniestro por robo de un vehículo de Enetsa, el trámite legal se encuentra en poder de un abogado.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (3) Préstamo que realizó Kimberly Clark Ecuador S.A., a favor de Enetsa en Agosto del 2002, para la adquisición de remolques a un plazo de 18 meses y un interés del 16% anual.
- (4) El saldo al 31 de diciembre del 2003 de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor actual de la reserva matemática establecida por un especialista en base al salario mínimo vital vigente a la fecha antes mencionada y a las tablas de invalidez, cesantía, conmutación y mortalidad, de acuerdo a los requerimientos de las leyes laborales ecuatorianas. El cargo a resultados del año 2003 asciende a US\$ 32.236 basada en el cálculo actuarial, considerando que al 31 de diciembre del 2002 la provisión acumulada presentada fue de US\$ 12.161, realizada por estimaciones establecidas por la administración.
- (5) Es una contribución que se genera al realizar el traspaso de una acción, el cedente y el cesionario pagará a Enetsa el valor de US\$ 1.000 cada uno, valores que serían invertidos en un fondo social para los accionistas.

Nota 16 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social suscrito y pagado está constituido por 54 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 25.000 de valor nominal unitario.

Nota 17 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 18 – Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la junta General de Accionistas.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 19 – Mercado y Concentración de Ventas

Aproximadamente un 60% de las ventas están concentradas en 2 clientes principales, correspondiendo el 40% a Kimberly Clark Ecuador S. A., y en un 20% a Nestlé del Ecuador S.A.

Nota 20 – Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Los estados financieros presentados difieren de los registros contables de la Compañía, debido a reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según Registros <u>Contables</u>	Reclasificaciones <u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	Según Estados <u>Financieros</u>
<u>Balance General</u>				
<u>Pasivos</u>				
Cuentas por pagar a corto plazo	188.212	-	324.566	512.778
Obligaciones a largo plazo	<u>657.690</u>	<u>324.566</u>	<u>-</u>	<u>333.124</u>