



MGI Guerra & Asociados
AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 27 de Abril del 2005

Señor
Superintendente de Compañías
Roca 660 y Amazonas
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, adjunto le estamos enviando un ejemplar del informe sobre el examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del 2004, de la **Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA**, realizado por nosotros.

Expediente No. 486-57.

Atentamente,


Byron Guerra Villavicencio
GERENTE GENERAL



CA
Archivo General
05.05.10

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELF (593) (2) 255 02 99 • FAX (593) (2) 255 45 65 PO BOX 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

**Empresa Nacional Ecuatoriana de
Transportes S. A. - ENETSA**

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003**

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

NFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 24 de marzo del 2005

- 1 - Hemos auditado los balances generales adjuntos de Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. - ENETSA, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas 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, 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 2004 y 2003 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.

Guerra & Asociados
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 2004 y 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	4 783	7 412
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	781 608	440 230
Inventarios (Nota 6)	<u>1 079</u>	<u>1 808</u>
Total Activos Corrientes	787 470	449 450
<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	232 372	222 144
Maquinaria y Equipos	76 156	61 164
Muebles y Enseres	13 911	13 121
Equipos de Computación	61 472	52 106
Vehículos	614 732	490 723
Equipos de Oficina	17 219	16 500
Depreciación Acumulada	<u>(405 466)</u>	<u>(374 260)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	1'998 645	1'869 747
Otros Activos y Activos Diferidos (Nota 8)	<u>98 432</u>	<u>44 621</u>
Total	<u>2'884 547</u>	<u>2'363 818</u>

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA

Balances Generales

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

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

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	217 604	93.354
Cuentas por Pagar (Nota 10)	538.035	512.778
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>39.587</u>	<u>11.905</u>
Total Pasivos Corrientes	795.226	618.037
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo (Nota 14)	431.719	222.873
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 15)	<u>250.611</u>	<u>333.124</u>
Total Pasivos	1'477.556	1'174 034
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	1'350 000	1'350.000
Reserva Legal (Nota 18)	10 503	10.503
Reserva Facultativa	732	732
Reserva de Capital (Nota 17)	28.551	28.551
Pérdidas Acumuladas	-	(78.367)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>17.205</u>	<u>(121.635)</u>
Total Patrimonio	<u>1'406.991</u>	<u>1'189.784</u>
Total	<u>2'884.547</u>	<u>2'363 818</u>

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos y Costos</u>		
Ingresos Operacionales	2'596.922	2'712.531
Costo de Operación	<u>(2'062.609)</u>	<u>(2'371.712)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	534.313	340 819
<u>Gastos de Administración y Ventas</u>		
Gastos de Administración	(349 576)	(369.347)
Gastos de Ventas	<u>(94 888)</u>	<u>(63.600)</u>
Total Gastos	<u>(444.464)</u>	<u>(432.947)</u>
Utilidad (Pérdida) Operacional	89.849	(92 128)
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>		
Intereses y Comisiones, netos	(61.017)	(40.696)
Otros Ingresos, netos	<u>14.256</u>	<u>11.189</u>
Total Gastos	<u>(46.761)</u>	<u>(29.507)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	43.088	(121.635)
<u>Menos:</u>		
15% Participación a Trabajadores (Nota 12)	6.463	-
25% Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>19.420</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>17.205</u>	<u>(121.635)</u>

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

Estados de Cambios en el Patrimonio

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Resultados del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos 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, 2003	-	-	-	-	-	<u>(121.635)</u>	<u>(121.635)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1'350.000	10.503	732	28.551	(78.367)	(121.635)	1'189.784
Transferencia a pérdidas acumuladas	-	-	-	-	(121.635)	121.635	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	200.002	-	200.002 (1)
Utilidad del Ejercicio, 2004	-	-	-	-	-	<u>17.205</u>	<u>17.205</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1'350.000</u>	<u>10.503</u>	<u>732</u>	<u>28.551</u>	<u>-</u>	<u>17.205</u>	<u>1'406.991</u>

(1) Corresponde a la compensación de las pérdidas acumuladas, con el saldo de cuentas por pagar a largo plazo obtenidas de aportes realizados por los socios para la construcción de las instalaciones en Chillogallo.

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

Empresa Nacional Ecuatoriana de Transportes S. A. – ENETSA
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibidos de clientes	2'559.640	2'748.129
Pagado a proveedores y empleados	(2'688.500)	(2'517.490)
Otros gastos, neto	<u>(46.761)</u>	<u>(20 017)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(175.621)	210.622
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>(160.104)</u>	<u>(90.541)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(160.104)	(90.541)
<u>Flujos de efectivo por la Actividad de Financiamiento</u>		
Obligaciones por pagar a bancos a corto plazo, neto	124.250	(61.774)
Obligaciones bancarias a largo plazo, neto	<u>208.846</u>	<u>(59.246)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>333.096</u>	<u>(121.020)</u>
(Disminución) del Flujo de Efectivo	(2 629)	(939)
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	<u>7.412</u>	<u>8.351</u>
Saldo del Efectivo al Final del Año	<u>4.783</u>	<u>7.412</u>
<u>Conciliación de la Utilidad (Pérdida) con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	17.205	(121.635)
Ajustes para Conciliar la Utilidad (Pérdida) con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	31.206	86.041
Provisión de cuentas incobrables	2.516	2.245
Provisión para jubilación patronal	11.000	32.236
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(341.378)	64.183
Disminución (aumento) en inventarios	729	(1.056)
(Aumento) en otros activos y activos diferidos	(53.811)	(5.017)
Aumento en cuentas por pagar	11 741	142.165
Aumento en gastos acumulados y cuentas por pagar a largo plazo	<u>145.171</u>	<u>11.460</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(175.621)</u>	<u>210.622</u>

Las notas adjuntas de 1 a 20 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.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos 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%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	10% y 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 la 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 presenta 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
2004	1.95

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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo	4.052	4.734
Bancos	<u>731</u>	<u>2.678</u>
Total	<u>4.783</u>	<u>7.412</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	279.177	241.895
Préstamos y anticipos	465.132	155.023
Impuestos	39.985	43.459
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2.686)</u>	<u>(147)</u>
Total	<u>781.608</u>	<u>440.230</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	(147)	(6.905)
Bajas	-	9.003
Ajustes	(23)	
Provisión del año	<u>(2.516)</u>	<u>(2.245)</u>
Saldo al final del año	<u>(2.686)</u>	<u>(147)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Combustible	198	1.808
Materiales en bodega	<u>881</u>	<u>-</u>
Total	<u>1.079</u>	<u>1.808</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 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial <u>2003</u>	Adiciones	Bajas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasifi- caciones	Saldo Final <u>2003</u>	Adiciones	Saldo Final <u>2004</u>
Terrenos	1'287.338	-	-	-	1'287.338	-	1'287.338
Edificios y Adecuaciones	100.911	-	-	-	100.911	-	100.911
Construcciones en Curso	212.529	9.615	-	-	222.144	10.228	232.372
Maquinaria y Equipo	59.980	4.084	-	(2.900)	61.164	14.992	76.156
Muebles y Enseres	13.121	-	-	-	13.121	790	13.911
Equipos de Computación	51.661	942	-	(497)	52.106	9.366	61.472
Vehículos	417.764	74.609	(4.550)	2.900	490.723	124.009	614.732
Equipos de Oficina	<u>15.209</u>	<u>1.291</u>	-	-	<u>16.500</u>	<u>719</u>	<u>17.219</u>
Subtotal	2'158.513	90.541	(4.550)	(497)	2'244.007	160.104	2'404.111
Depreciación Acumulada	<u>(294.872)</u>	<u>(86.041)</u>	<u>4.550</u>	<u>2.103</u>	<u>(374.260)</u>	<u>(31.206)</u>	<u>(405.466)</u>
Total	<u>1'863.641</u>	<u>4.500</u>	<u>-</u>	<u>1.606</u>	<u>1'869.747</u>	<u>128.898</u>	<u>1'998.645</u>

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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Intereses bancarios	79.821	31.104
Instalaciones	6.778	7.779
Otros	<u>11.833</u>	<u>5.738</u>
Total	<u>98.432</u>	<u>44.621</u>

Nota 9 – Obligaciones Bancarias

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha	127.762	89.273
Banco Internacional	<u>37.741</u>	-
Subtotal	<u>165.503</u>	<u>89.273</u>
Sobregiros bancarios	<u>52.101</u>	<u>4.081</u>
Total	<u>217.604</u>	<u>93.354</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	85.485	104.825
Liquidaciones por pagar a socios (1)	337.695	324.566
Impuesto al valor agregado - IVA	3.935	2.020
Retenciones en la fuente	2.162	6.707
Varios acreedores	93.297	53.938
Obligaciones patronales	<u>15.461</u>	<u>20.722</u>
Total	<u>538.035</u>	<u>512.778</u>

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

- (1) Corresponden a los servicios de transporte prestados por los socios a la Compañía, que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente.

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	13.704	11.905
Participación trabajadores	6.463	-
Impuesto a la Renta	<u>39.587</u>	<u>-</u>
Total	<u>19.420</u>	<u>11.905</u>

Nota 12 – Participación a Trabajadores

La base para la Participación a Trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2004 y 2003, fue calculado como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio económico	<u>43.088</u>	<u>(121.635)</u>
15% participación a trabajadores	<u>6.463</u>	<u>-</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad (pérdida) y la base para el Impuesto a la Renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2004 y 2003, 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio económico	43.088	(121.635)
Más:		
Gastos no deducibles	41 053	-
Menos:		
Participación de trabajadores	<u>6.463</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida tributaria)	<u>77 678</u>	<u>(121 635)</u>
Base imponible tarifa 25%	<u>77.678</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta	19.420	-
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>(18.996)</u>	<u>(42.705)</u>
Impuesto a pagar (crédito tributario)	<u>823</u>	<u>(42.705)</u>

Nota 14 – Obligaciones Bancarias a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones Bancarias a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>Largo Plazo</u>	
<u>Banco del Pichincha</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Op No 638517	US\$ 80 000	Hipoteca abierta -
Fecha inicio:	29 de mayo del 2002	casa Quito
Plazo	36 meses	
Interés	17% anual	
Op. No. 649749	US\$ 60 000	Hipoteca abierta -
Fecha inicio	2 Julio del 2002	casa Quito
Plazo	24 meses	
Interés.	18% anual	
Op. No 788093	US\$ 75 000	Hipoteca abierta -
Fecha inicio:	16 Junio del 2003	casa Quito
Plazo.	12 meses	
Interés	17% anual	109 395
Op. 127728	US\$ 300 000	
Fecha inicio	20 septiembre del 2004	
Plazo	36 meses	
Interés:	14,66 % anual	
	<u>344 821</u>	<u>-</u>
Subtotal (pasan...)	<u>344 821</u>	<u>109 395</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Banco Internacional</u>		
Op 307251	US\$ 126.000	
Fecha inicio	9 junio del 2003	
Plazo	24 meses	
Interés	18% anual	
	_____ -	<u>113.478</u>
Subtotal	_____ -	<u>113.478</u>
<u>Banco Bolivariano</u>		
Op. No. 82989	US\$ 80.000	
Fecha inicio	19 noviembre del 2004	
Plazo	24 meses	
Interés	12% anual	
	<u>86.898</u>	_____ -
Total	<u>431.719</u>	<u>222.873</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 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Aporte socios para construcciones (1)	125.499	200.320
Seguros Olympus S.A. vehículos (2)	39.890	39.890
Kimberly Clark Ecuador S.A. (3)	-	18.390
Jubilación patronal (4)	55.397	44.397
Proyecto Fundación Socios (5)	18.000	19.000
Otros acreedores largo plazo	<u>11.825</u>	<u>11.127</u>
Total	<u>250.611</u>	<u>333.124</u>

- (1) Son aportes de los socios para la construcción de las nuevas instalaciones de Enetsa (oficinas, bodega y parqueamientos) en el sector de Chillotallo. Estos valores son descontados de las liquidaciones de los manifiestos desde el año 2002, en el año 2004 US\$ 200.002 se compensaron con las pérdidas acumuladas, y el saldo al 31 de diciembre del 2004 corresponde al valor pendiente de pago de los aportes por parte de ciertos socios.
- (2) Son facturas por pagar a Seguros Olympus S A. por los trailers 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 2004 y 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 2004 asciende a US\$ 11.000 (US\$ 32.236 en el año 2003) basada en el cálculo actuarial
- (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 serán invertidos en un fondo social para los accionistas

Nota 16 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida.

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.

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

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 Contables	Año 2004		Según Estados Financieros	Según Registros Contables	Año 2003		Según Estados Financieros
		Reclasificaciones Débitos	Créditos			Reclasificaciones Debitos	Créditos	
Balance General								
<u>Pasivos</u>								
Cuentas por pagar a corto plazo	200.340	-	337.695	538.035	188.212	-	324.566	512.778
Obligaciones a largo plazo	<u>588.306</u>	<u>337.695</u>	<u>-</u>	<u>250.611</u>	<u>657.690</u>	<u>324.566</u>	<u>-</u>	<u>333.124</u>