

EGAR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

EGAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ dólares

NEC No. 17 - Norma Ecuatorina de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
EGAR S.A.

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo del **EGAR S.A.** por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EGAR S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EGAR S.A.** al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 13 del 2004
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

EGAR S.A.**BALANCES GENERALES**

Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		14.883	7.393
Inversiones		100	97
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	537.778	409.380
(-)Provisión cuentas incobrables	5	(8.364)	(8.077)
Cuentas por cobrar empleados		6.868	12.100
Anticipo a proveedores		3.734	100
Garantías por cobrar		1.459	3.111
Compañías relacionadas			3.330
Deudores varios		64.706	61.768
Inventarios	6	539.715	489.548
Investigación y desarrollo		60.990	36.194
Pagos anticipados		19.578	4.706
Total activo corriente		1.241.446	1.019.650
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO - neto	7	515.629	572.783
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en acciones		1.370	1.370
TOTAL ACTIVO		<u>1.758.444</u>	<u>1.593.803</u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios		7.048	29.505
Obligaciones bancarias			22.952
Proveedores	8	275.107	145.305
Obligaciones fiscales		13.516	28.111
Obligaciones patronales		35.265	38.436
Acreedores varios	9	142.936	139.747
Gastos acumulados		64.466	44.104
Obligaciones accionistas	10	134.725	166.440
Total pasivo corriente		673.063	614.600
PASIVO LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	11	106.317	79.482
Indemnizaciones y desahucios		8.392	5.340
Total pasivo largo plazo		114.708	84.822
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		970.673	894.382
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.758.444</u>	<u>1.593.803</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por los años terminados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS		
Productos fabricados	1.450.247	1.591.291
Productos comercializados	258.549	274.783
(-) Descuentos y devoluciones	(99.689)	(92.974)
Exportaciones	<u>305.689</u>	<u>201.075</u>
TOTAL VENTAS	1.914.796	1.974.175
COSTOS		
De producción	967.758	1.017.048
Productos fabricados	774.813	936.108
Exportaciones	257.788	136.153
Productos comercializados	157.414	185.036
Trasferencia de inventarios	<u>(967.758)</u>	<u>(1.017.048)</u>
TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN	1.190.014	1.257.297
Utilidad bruta en ventas	<u>724.782</u>	<u>716.878</u>
GASTOS		
DE PERSONAL		
Salarios y beneficios	178.453	205.104
Otros gastos de personal	79.212	64.670
Personal terceros	42.315	27.223
ADMINISTRATIVOS		
Administrativos	10.098	9.663
Servicios generales	37.228	40.582
De oficina	54.388	68.650
Leasing	16.495	74.473
De sistemas	12.619	10.012
De distribución	119.207	43.990
Promoción y publicidad	22.190	15.798
Imagen institucional	5.102	6.893
Depreciaciones y amortizaciones	14.587	15.814
Gastos exportación	<u>4.988</u>	
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>596.882</u>	<u>582.872</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>127.900</u>	<u>134.006</u>
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
Ingresos varios	(15.136)	(20.814)
Gastos financieros	33.220	39.125
Total ingresos y gastos no operacionales	<u>18.084</u>	<u>18.311</u>
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>109.816</u>	<u>115.695</u>
15% Participación trabajadores (nota 14)	16.472	17.354
Impuesto a la renta (nota 14)	16.515	17.745
UTILIDAD NETA	<u>76.828</u>	<u>80.596</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por los años terminados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2003 y 2002
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	600.000	33.785		154.789	788.574
Transferencia a reserva legal y a resultados acumulados		15.479	139.310	(154.789)	
Aumento de capital (nota 12)	180.000	(15.479)	(139.310)		25.211
Utilidad neta				80.596	80.596
Saldo al 31 de diciembre del 2002	780.000	33.785		80.596	894.382
Transferencia a reserva legal y a resultados acumulados		8.060	72.537	(80.596)	
Aumento de capital (nota 12)	72.000		(72.000)		
Transferencia a dividendos por pagar accionistas			(537)		(537)
Utilidad neta				76.828	76.828
Saldo al 31 de diciembre del 2003	852.000	41.845		76.828	970.673

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 Y 2002
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	591.467	651.260
Efectivo utilizado en proveedores	(193.664)	(289.094)
Efectivo utilizado en empleados	(208.318)	(370.170)
Efectivo utilizado en (provisto por) otros	(51.092)	59.721
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>138.394</u>	<u>51.718</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad planta y equipo	(47.678)	(51.596)
Efectivo utilizado en investigación y desarrollo	(38.846)	(22.144)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(86.524)</u>	<u>(73.740)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en obligaciones accionistas	(44.378)	(1.473)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(44.378)</u>	<u>(1.473)</u>
AUMENTO NETO (DISMINUCIÓN NETA) DE EFECTIVO	7.492	(23.495)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	7.490	30.985
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>14.982</u>	<u>7.490</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

CONCILIACION ENTRE LAS UTILIDADES NETAS Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 Y 2002
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta	<u>76.828</u>	<u>80.596</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	96.746	103.504
Amortizaciones	1.564	2.802
Provisión cuentas incobrables	5.204	3.730
Provisión impuesto a la renta	16.515	17.745
Provisión participación trabajadores	16.472	17.354
Seguros devengados	4.662	2.624
Provisión jubilación patronal	26.835	17.185
Provisión por desauicio	3.952	
Provisión intereses	30.456	
Provisiones sociales	5.221	13.020
Utilidad (perdida) en venta de activos	(470)	
Utilidad Conciliada	<u>283.986</u>	<u>258.560</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(133.314)	(65.619)
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar empleados	5.252	(1.537)
Aumento de anticipo proveedores	(3.634)	(50)
Disminución de anticipo accionistas		866
Disminución (Aumento) de garantías por cobrar	1.652	(937)
Aumento de deudores varios	(2.938)	(58.999)
Disminución (Aumento) de compañías relacionadas	3.330	(3.330)
(Aumento) Disminución de inventarios	(50.167)	95.576
Aumento de pagos anticipados	(1.769)	(18.146)
(Aumento) Disminución de sobregiros bancarios	(45.409)	52.457
Disminución (Aumento) de proveedores nacionales	37.312	(17.782)
Disminución (Aumento) de proveedores del exterior	101.767	(115.965)
(Aumento) Disminución de obligaciones fiscales	(37.131)	24.458
Aumento de obligaciones patronales	(3.171)	(85.840)
Aumento de acreedores varios	(15.140)	(25.727)
Aumento (Disminución) de gastos acumulados	(13.490)	26.752
Aumento de indemnizaciones y desahucios	11.259	(13.020)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>138.394</u>	<u>51.718</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

EGAR S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 10 de marzo de 1978, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital está compuesto por 852.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal, dedicarse a la fabricación de piezas, accesorios y repuestos automotrices, especialmente los relacionados con la línea de frenos y embragues y otros productos afines y su comercialización.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **EGAR S.A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro.

f. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de la materia prima, la producción en proceso y los productos terminados.

El producto terminado se determina en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

g. Propiedad, planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Instalaciones	10%
• Muebles, enseres y maquinaria	10%
• Herramientas, moldes y matrices	10%
• Equipos de computación antes del 2002	20%
• Equipos de computación después el 2002	33%
• Equipos de oficina	10% y 20%
• Vehículos	20%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

i. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía no ha registrado la respectiva provisión en el período 2003.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

DETALLE	2003	2002
Cientes País	229.939	187.477
Cientes del exterior	85.287	70.247
Cientes Cuenca	15.393	25.712
Cientes Guayaquil	164.357	93.057
Fondos a depositar Quito	14.382	19.702
Fondos a depositar Guayaquil	23.790	11.635
Fondos a depositar Cuenca	4.630	1.550
Totales	537.778	409.380

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los periodos 2003, 2002 fue el siguiente:

DETALLE	SALDO
Saldo al 31-12-2001	9.352
Bajas incobrables	(5.004)
Adición	3.730
Saldo al 31-12-2002	8.077
Bajas incobrables	(4.917)
Adición	5.204
Saldo al 31-12-2003	8.364

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

DETALLE	2003	2002
Productos manufacturados	149.159	135.123
Producto comercializado	65.316	78.248
Producto en proceso	8.315	39.034
Materia prima	182.038	154.383
Productos Fabricados a reprocesar	8.742	34.854
Importaciones en tránsito	96.705	21.074
Otros inventarios	29.440	26.832
Totales	539.715	489.548

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo en los años 2003 y 2002 fue como sigue:

2003					
DESCRIPCION	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas	Devoluciones y Bajas	Saldo Final
Terrenos	892				892
Edificios	150.586				150.586
Instalaciones	2.694				2.694
Maquinaria	715.364				715.364
Equipos	71.940				71.940
Vehículos	12.424	2.729	(7.156)		7.997
Herramientas	16.165	4.569	-		20.735
Moldes y matrices	26.936	21.288		(3.033)	45.191
Muebles y enseres	12.380	0	-	-	12.380
Equipo de oficina	3.499	359	(359)	-	3.499
Equipo de computación	40.806	7.138	(277)	(779)	46.888
Construcciones en tránsito	4.510	2.419	-	-	6.929
Maquinaria en tránsito	-	9.150		0	9150
TOTAL	1.058.195	47.653	(7.792)	(3.812)	1.094.244
MENOS:					
DEPRECIACION					
Edificios	(76.982)	(7.529)			(84.511)
Instalaciones	(2.185)	(211)			(2.396)
Maquinaria	(327.685)	(63.468)			(391.154)
Equipos	(29.136)	(7.161)			(36.297)
Vehículos	(3.195)	(2.026)	2.691		(2.529)
Herramientas	(598)	(1.791)	-		(2.389)
Moldes y matrices	(18.119)	(1.880)		329	(19.670)
Muebles y enseres	(7.468)	(1.203)	-	-	(8.671)
Equipo de oficina	(2.429)	(487)	46	-	(2.869)
Equipo de computación	(17.616)	(10.964)	257	195	(28.129)
TOTAL	(485.412)	(96.721)	2.994	523	(578.616)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	572.783	(49.068)	(4.797)	(3.289)	515.629

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2002

DESCRIPCION	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	Saldo Final
Construcciones en curso				4.510	4.510
Terrenos	892				892
Edificios	150.586	4.510		-4.510	150.586
Instalaciones	2.694				2.694
Maquinaria	722.276		-6.914		715.362
Equipos	69.022		-6.236	9.155	71.940
Vehículos	7.638	4.787			12.425
Herramientas	1.028	25.038	-746	-9.155	16.165
Moldes y matrices	38.084		-11.148		26.936
Muebles y enseres	11.259	1.121			12.380
Equipo de oficina	6.751	121	-3.373		3.499
Equipo de computación	31.824	16.020	-7.040		40.804
TOTAL	1.042.054	51.597	-35.457	-	1.058.193
MENOS:					
DEPRECIACION					
Edificios	(69.452)	(7.529)			-76.981
Instalaciones	(1.915)	(269)			-2.184
Maquinaria	(262.486)	(72.113)	6.914		-327.685
Equipos	(28.676)	(6.697)	6.236		-29.137
Vehículos	(1.338)	(1.857)			-3.195
Herramientas	(922)	(422)	746		-598
Moldes y matrices	(25.665)	(3.602)	11.148		-18.119
Muebles y enseres	(6.237)	(1.231)			-7.468
Equipo de oficina	(4.916)	(886)	3.373		-2.429
Equipo de computación	(15.756)	(8.898)	7.040		-17.614
TOTAL	(417.363)	(103.504)	35.457		(485.410)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	624.691	(51.907)			572.783

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación.

DETALLE	2003	2002
Proveedores del Exterior	211.929	111.490
Proveedores Nacionales	63.178	33.815
Proveedor de Servicios		
Totales	275.107	145.305

9. ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las obligaciones a acreedores varios están compuestas de:

DETALLE	2003	2002
Corpia S.A. (*)	86.580	42.551
Latermec C. Ltda. (*)		10.635
Otros acreedores (*)	45.719	77.509
Otros acreedores	10.637	9.052
	142.936	139.747

(*) Préstamos utilizados en el capital de trabajo, que generan un interés que fluctúa entre el 8% y el 10% anual.

10. OBLIGACIONES ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 Los valores adeudados a los accionistas corresponden a dividendos que no han sido pagadas en su totalidad; el saldo por

pagar es de US\$134.725 y US\$166.440 respectivamente; estos valores generan un interés del 10% anual que se reconoce desde la fecha de distribución de utilidades según acta respectiva.

11. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

a) JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

EGAR S.A., registra en los resultados de los años 2003 y 2002 quedando una provisión acumulada de US\$106.317 y US\$79.482 respectivamente, por concepto de jubilación patronal cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre de los períodos auditados según el estudio actuarial.

b) RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de éste pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía realizó un incremento de su provisión por desahucio quedando en un valor acumulado de US\$8.392. Durante el periodo 2002 la compañía tiene registrada una reserva por desahucio de US\$5,340 y no registró en los resultados del año ninguna provisión por este concepto.

12. AUMENTO DE CAPITAL

EGAR S.A se procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2003 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 04 de setiembre del 2003 por US\$72.000. El incremento del capital fue con utilidades netas del ejercicio 2002 por US\$72.000.

En el 2002 se procedió a realizar un aumento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 18 de noviembre del 2002 por US\$180.000. El incremento del capital fue con Reserva Legal por US\$15.479 y utilidades netas por US\$154.789.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

13. CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a cuentas creadas para el control de pagos al personal y control de presupuestos en la compra de equipos y pagos de leasing al 31 de diciembre del 2003.

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) CONCILIACION TRIBUTARIA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2002. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

La conciliación tributaria de los períodos 2003 y 2002 realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

	2003	2002
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	109.816	115.695
15% Participación utilidad de los Empleados	16.472	17.354
Utilidad después de Participación Trabajadores	93.343	98.341
Más: Gastos no deducibles	318	1.438
Utilidad Gravable	93.661	99.779
(1) 15% Impuesto a la Renta causado	10.350	17.745
25% Impuesto a la Renta causado	6.165	
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	7.029	15.595
Retenciones en la fuente	5.131	1.844
Impuesto a la renta por pagar	4.356	306

(1) De conformidad con el artículo 23 del RO 325 del 14 de mayo del 2001 " Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de inversión".

EGAR S.A. decidió reinvertir US\$ 69.000 del ejercicio 2003, mientras que en el año 2002 reinvertió el cien por ciento de las utilidades generadas en ese periodo aplicando la tarifa del quince por ciento (15%).

b) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 13 de marzo del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.