

EGAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

EGAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 Ecuatoriana 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 flujos de efectivo de **EGAR S.A.**, por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003. 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.

Nuestra auditoría se efectuó 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y sus 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

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EGAR S.A.** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 07 del 2005
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores C.A. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores C.A. Ltda.
RNAE No.322

EGAR S.A.
BALANCES GENERALES
 Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		20.941	14.883
Inversiones		2.135	100
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	531.405	537.778
(-)Provisión cuentas incobrables	5	(13.186)	(8.364)
Cuentas por cobrar empleados		351	6.868
Anticipo a proveedores		1.907	3.734
Garantías por cobrar		2.466	1.459
Deudores varios		33.357	64.706
Inventarios	6	527.976	539.715
Investigación y desarrollo		80.402	60.990
Pagos anticipados		21.527	19.578
Total activo corriente		1.209.282	1.241.446
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	486.464	515.629
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en acciones		1.370	1.370
TOTAL ACTIVO		<u>1.697.116</u>	<u>1.758.444</u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios			7.048
Obligaciones bancarias	8	50.256	
Proveedores	9	228.753	275.107
Obligaciones fiscales		15.591	13.516
Obligaciones patronales		31.852	35.265
Acreedores varios	10	75.075	142.936
Gastos acumulados		54.617	64.466
Obligaciones accionistas	11	94.509	134.725
Total pasivo corriente		550.652	673.063
PASIVO LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	12	104.792	106.317
Indemnizaciones y desahucios	12	7.295	8.392
Total pasivo largo plazo		112.087	114.708
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.034.377	970.673
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.697.116</u>	<u>1.758.444</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

Por los períodos comprendidos desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS			
Productos fabricados		1.455.517	1.450.247
Productos comercializados		275.884	258.549
(-) Descuentos y devoluciones		(114.167)	(99.689)
Exportaciones		<u>260.555</u>	<u>305.689</u>
TOTAL VENTAS		1.877.789	1.914.796
COSTOS			
De producción		902.407	967.758
Productos fabricados		780.070	774.813
Exportaciones		245.387	257.788
Productos comercializados		157.517	157.414
Trasferencia de inventarios		<u>(902.407)</u>	<u>(967.758)</u>
TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN		1.182.974	1.190.014
Utilidad bruta en ventas		694.815	724.782
GASTOS			
DE PERSONAL			
Salarios y beneficios		275.307	178.453
Otros gastos de personal		18.217	79.212
Personal terceros		12.166	42.315
ADMINISTRATIVOS			
Administrativos		10.399	10.098
Servicios generales		32.434	37.228
De oficina		50.362	54.388
Leasing		7.369	16.495
De sistemas		20.859	12.619
De distribución		109.767	119.207
Promoción y publicidad		12.794	22.190
Imagen institucional		7.031	5.102
Depreciaciones		13.915	14.587
Gastos exportación		<u>26.550</u>	<u>4.988</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		597.169	596.882
UTILIDAD OPERACIONAL		97.646	127.900
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Ingresos varios		(20.357)	(15.136)
Gastos financieros		<u>24.822</u>	<u>33.220</u>
Total ingresos y gastos no operacionales		4.465	18.084
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		93.181	109.816
15% Participación trabajadores	14	14.496	16.472
Impuesto a la renta	14	14.836	16.515
UTILIDAD NETA		63.849	76.828

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

Nota	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	780.000	33.785		80.596	894.381
Transferencia a reserva legal		8.060		(8.060)	
Transferencia a resultados acumulados			72.536	(72.536)	
Aumento de capital	72.000		(72.000)		
Transferencia a dividendos por pagar			(536)		(536)
Utilidad neta				76.828	76.828
Saldos al 31 de diciembre del 2003	852.000	41.845		76.828	970.673
Transferencia a resultados acumulados			76.828	(76.828)	
Aumento de capital	69.000		(69.000)		
Transferencia a reserva legal		7.683	(7.683)		
Transferencia a dividendos por pagar			(145)		(145)
Utilidad neta				63.849	63.849
Saldos al 31 de diciembre del 2004	921.000	49.528		63.849	1.034.377

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	701.532	591.467
Efectivo utilizado en proveedores	(310.000)	(193.664)
Efectivo utilizado en empleados	(287.739)	(208.318)
Efectivo utilizado en otros	(16.230)	(51.092)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>87.563</u>	<u>138.394</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad planta y equipo	(65.579)	(47.678)
Efectivo provisto por venta de activo fijo	2.676	
Efectivo utilizado en investigación y desarrollo	(19.412)	(38.846)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(82.316)</u>	<u>(86.524)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por obligaciones bancarias	43.209	
Efectivo utilizado en obligaciones accionistas	(40.361)	(44.378)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2.847</u>	<u>(44.378)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8.094	7.492
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	14.983	7.490
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>23.077</u>	<u>14.982</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad neta	63.849	76.828
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	90.597	96.746
Amortizaciones		1.564
Provisión cuentas incobrables	5.047	5.204
Provisión impuesto a la renta	14.836	16.515
Provisión participación trabajadores	14.496	16.472
Pagos anticipados	3.110	4.662
Provisión jubilación patronal	10.517	26.835
Provisión por desahucio		3.952
Provisión intereses		30.456
Provisiones sociales	27.985	5.221
Utilidad (pérdida) en venta de activos	212	(470)
Utilidad Conciliada	<u>230.649</u>	<u>283.986</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	6.716	(133.314)
Disminución de cuentas por cobrar empleados	6.518	5.252
Disminución (aumento) de anticipo proveedores	1.827	(3.634)
(Aumento) disminución de garantías por cobrar	(1.007)	1.652
Disminución (aumento) de deudores varios	32.038	(2.938)
Disminución de compañías relacionadas		3.330
Disminución (aumento) de inventarios	11.739	(50.167)
Aumento de pagos anticipados	(13.156)	(1.769)
Aumento de obligaciones bancarias		(45.409)
(Aumento) disminución de sobregiros bancarios	(63.178)	37.312
Disminución de proveedores	16.824	101.767
Aumento de obligaciones fiscales	(4.664)	(37.131)
Aumento de obligaciones patronales	(3.413)	(3.171)
Aumento de acreedores varios	(67.862)	(15.140)
Aumento de gastos acumulados	(52.329)	(13.490)
Aumento de jubilación patronal	(12.041)	
(Aumento) disminución de indemnización y desahucio	(1.097)	11.259
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>87.563</u>	<u>138.394</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIDOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
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 921.000 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.

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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

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 otro 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, es decir, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

g. 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.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

DETALLE	2004	2003
Cientes nacionales	183.832	229.939
Cientes del exterior	93.134	85.287
Cientes Cuenca	368	15.393
Cientes Guayaquil	201.332	164.357
Fondos por depositar	52.739	42.802
Totales	531.405	537.778

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los períodos 2004 y 2003 fue el siguiente:

DETALLE	SALDO
Saldo al 31 de diciembre del 2002	8.077
Bajas incobrables	(4.917)
Adición	5.204
Saldo al 31 de diciembre del 2003	8.364
Bajas incobrables	(226)
Adición	5.047
Saldo al 31 de diciembre del 2004	13.186

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

DETALLE	2004	2003
Productos manufacturados	91.134	149.159
Producto comercializado	93.819	65.316
Producto en proceso	8.638	8.315
Materia prima	243.898	182.038
Productos fabricados a reprocesar		8.742
Importaciones en tránsito	49.869	96.705
Otros inventarios	40.618	29.440
Totales	527.976	539.715

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo en los años 2004 y 2003 fue como sigue:

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas	Bajas	Transferencias	Saldo Final
Maquinaria en tránsito	9.150	(8.319)				831
Construcciones en tránsito	6.929	13.091			(20.020)	-
Terrenos	892					892
Edificios	150.586				8.693	159.280
Instalaciones	2.694				11.327	14.021
Maquinaria	715.364	23.500				738.864
Equipos	71.940	5.927		(556)		77.311
Vehículos	7.997	6.289	(4.939)			9.347
Herramientas	20.735	4.426				25.161
Moldes y matrices	45.191	10.100				55.291
Muebles y enseres	12.380	1.425				13.805
Equipo de oficina	3.499	1.655				5.153
Equipos computación	46.888	7.484	(2.976)	(2.150)		49.247
TOTAL	1.094.244	65.579	(7.915)	(2.706)		1.149.202
MENOS DEPRECIACIÓN						
Edificios	(84.511)	(7.638)				(92.149)
Instalaciones	(2.396)	(435)				(2.832)
Maquinaria	(391.154)	(53.007)				(444.160)
Equipos	(36.297)	(7.518)				(43.815)
Vehículos	(2.529)	(1.697)	2.264			(1.961)
Herramientas	(2.389)	(2.344)				(4.734)
Moldes y matrices	(19.670)	(3.808)				(23.478)
Muebles y enseres	(8.671)	(1.254)				(9.925)
Equipo de oficina	(2.869)	(370)				(3.239)
Equipo de computación	(28.129)	(12.526)	2.976	1.235		(36.445)
TOTAL	(578.616)	(90.597)	5.240	1.235		(662.738)
TOTAL	515.629	(25.019)	(2.675)	(1.471)		486.464

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2003

	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				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			9150
TOTAL	1.058.195	47.653	(7.792)	(3.812)	1.094.244
MENOS:					
DEPRECIACIÓN					
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	572.783	(49.068)	(4.797)	(3.289)	515.629

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta obligaciones bancarias se detalla a continuación.

INSTITUCIÓN	OPERACION	MONTO	TASA	FECHA	
				INICIO	VENCIMIENTO
Banco Bolivariano (*)	PHC 84211	50.000	11%	14/12/2004	15/06/2005
Intereses por pagar		256			
Total		50.256			

(*) Préstamo bancario garantizado con una hipoteca abierta en el Banco Bolivariano

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación.

DETALLE	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores del exterior	190.051	211.929
Proveedores nacionales	38.701	63.178
Totales	<u><u>228.753</u></u>	<u><u>275.107</u></u>

10. ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las obligaciones a acreedores varios están compuestas de:

DETALLE	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Corpia S.A. (*)	22.460	86.580
Otros acreedores (*)	41.611	45.719
Otros acreedores	11.004	10.637
	<u><u>75.075</u></u>	<u><u>142.936</u></u>

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

11. OBLIGACIONES ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los valores adeudados a los accionistas corresponden a dividendos que no han sido pagados en su totalidad; el saldo por pagar es de US\$94,509 y US\$134.725 respectivamente; estos valores generan un interés del 10% anual.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. 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 continuos 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., registró los siguientes movimientos en los períodos 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	106,317	79,482
Provisión	10,516	26,835
Pagos	<u>(12,041)</u>	<u> </u>
Saldo al final	<u>104,792</u>	<u>106,317</u>

b) RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine.

Al 31 de diciembre del 2004 la compañía realizó los siguientes movimientos:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	8,392	5,340
Provisión		3,952
Pagos	<u>(1,097)</u>	<u>(900)</u>
Saldo al final	<u>7,295</u>	<u>8,392</u>

13. AUMENTO DE CAPITAL

EGAR S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2004 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 29 de octubre del 2004 por US\$69.000. El incremento del capital fue con utilidades netas del ejercicio 2003.

En el período 2003 se procedió a realizar un aumento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 04 de septiembre del 2003 por US\$72.000. El incremento del capital fue con utilidades netas.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004 y 2003. 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 2004 y 2003 realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	93.181	109.816
Más: Gastos no deducibles	3.459	
Base imponible para participación trabajadores	<u>96.640</u>	<u>109.816</u>
15% Participación utilidad de los Empleados	14.496	16.472
Utilidad después de Participación Trabajadores	78.685	93.343
Más: Gastos no deducibles	<u>3.459</u>	<u>318</u>
Utilidad Gravable	82.144	93.661
(1) 15% Impuesto a la Renta causado	8.550	10.350
25% Impuesto a la Renta causado	6.286	6.165
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	3.127	7.029
Retenciones en la fuente	4.970	5.131
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>6.739</u></u>	<u><u>4.356</u></u>

(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\$ 57.000 y US\$69.000 de los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 respectivamente, aplicando la tarifa del quince por ciento (15%).

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

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 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 7 de marzo del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.