

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
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 adjuntos de **EGAR S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 2005 y 2004, 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 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 10 del 2006

Quito, Ecuador

María de los Angeles Gujardo
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
 Al 31 de diciembre del 2005 y 2004
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		20.077	20.942
Inversiones		101	2.135
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	579.526	531.405
(-)Provisión cuentas incobrables	5	(17.532)	(13.186)
Cuentas por cobrar empleados		2.515	351
Anticipo a proveedores		1.247	1.907
Garantías por cobrar		859	2.466
Deudores varios		45.811	33.357
Inventarios	6	606.528	527.976
Investigación y desarrollo		73.051	80.402
Pagos anticipados		10.635	21.527
Total activo corriente		1.322.819	1.209.282
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	417.287	486.464
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en acciones		1.370	1.370
TOTAL ACTIVO		<u>1.741.476</u>	<u>1.697.116</u>
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias			50.256
Proveedores	8	214.396	228.753
Obligaciones fiscales		28.213	15.591
Obligaciones patronales		42.578	31.852
Acreedores varios	9	57.013	75.075
Gastos acumulados		84.568	54.617
Obligaciones accionistas	10	75.669	94.509
Total pasivo corriente		502.439	550.652
PASIVO LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	11	112.157	104.792
Indemnizaciones y desahucios	11	6.534	7.295
Total pasivo largo plazo		118.691	112.087
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.120.346	1.034.377
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.741.476</u>	<u>1.697.116</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 2005 y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS			
Productos fabricados		1.549.971	1.455.517
Productos comercializados		275.175	275.884
(-) Descuentos y devoluciones		(97.115)	(114.167)
Exportaciones		<u>319.566</u>	<u>260.555</u>
TOTAL VENTAS		2.047.597	1.877.789
COSTOS			
De producción		1.178.090	902.407
Productos fabricados		898.570	780.070
Exportaciones		275.615	245.387
Productos comercializados		136.990	157.517
Trasferencia de inventarios		<u>(1.175.017)</u>	<u>(902.407)</u>
TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN		1.314.248	1.182.974
Utilidad bruta en ventas		733.349	694.815
GASTOS			
DE PERSONAL			
Salarios y beneficios		198.308	275.307
Otros gastos de personal		34.641	18.217
Personal terceros		92.134	12.166
ADMINISTRATIVOS			
Administrativos		10.976	10.399
Servicios generales		30.354	32.434
De oficina		63.523	50.362
Leasing		16.267	7.369
De sistemas		18.972	20.859
De distribución		100.818	109.767
Promoción y publicidad		10.486	12.794
Imagen institucional		3.545	7.031
Depreciaciones		11.138	13.915
Gastos exportación		<u>2.489</u>	<u>26.550</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		593.649	597.169
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>139.701</u>	<u>97.646</u>
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Ingresos varios		(15.434)	(20.357)
Gastos financieros		<u>18.605</u>	<u>24.822</u>
Total ingresos y gastos no operacionales		3.170	4.465
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>136.531</u>	<u>93.181</u>
15% Participación trabajadores	13	20.480	14.496
Impuesto a la renta	13	29.618	14.836
UTILIDAD NETA		<u>86.433</u>	<u>63.849</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

Nota	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
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
Transferencia a resultados acumulados			63.849	(63.849)	
Aumento de capital	57.000		(57.000)		
Transferencia a reserva legal		6.385	(6.385)		
Transferencia a dividendos por pagar			(464)		(464)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta				136.531	136.531
15% Participación trabajadores				(20.480)	(20.480)
25% Impuesto a la renta				(29.618)	(29.618)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	978.000	55.913		86.433	1.120.346

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 2005 y 2004
(Expresados en dólares de E.U.A)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1.999.477	1.884.506
Efectivo utilizado en proveedores	(1.265.135)	(1.155.818)
Efectivo utilizado en empleados	(579.872)	(537.696)
Efectivo utilizado en otros	(51.890)	(103.429)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>102.579</u>	<u>87.563</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad planta y equipo	(26.068)	(65.579)
Efectivo provisto por venta de activo fijo		2.676
Efectivo utilizado en investigación y desarrollo	(9.849)	(19.412)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(35.917)</u>	<u>(82.316)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por obligaciones bancarias	(50.256)	43.209
Efectivo utilizado en obligaciones accionistas	(19.303)	(40.361)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(69.559)</u>	<u>2.847</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(2.898)	8.094
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	23.077	14.983
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>20.178</u>	<u>23.077</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EGAR S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en dólares de E.U.A)

	2005	2004
Utilidad neta	86.433	63.849
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo provistos por actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	109.457	90.597
Baja de activo fijo	2.988	
Provisión cuentas incobrables	4.398	5.047
Provisión impuesto a la renta	29.618	14.836
Provisión participación trabajadores	20.480	14.496
Pagos anticipados		3.110
Provisión jubilación patronal	7.365	10.517
Provisiones sociales	26.137	27.985
Pérdida en venta de activos		212
Utilidad Conciliada	<u>286.876</u>	<u>230.649</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(48.121)	6.716
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar empleados	(2.165)	6.518
Disminución de anticipo proveedores	660	1.827
Disminución (aumento) de garantías por cobrar	1.607	(1.007)
(Aumento) disminución de deudores varios	(12.505)	32.038
(Aumento) disminución de inventarios	(78.552)	11.739
Disminución (aumento) de pagos anticipados	10.892	(13.156)
Aumento de sobregiros bancarios		(63.178)
(Aumento) disminución de proveedores	(14.357)	16.824
Aumento de obligaciones fiscales	(16.996)	(4.664)
Aumento de obligaciones patronales	(9.752)	(3.413)
Aumento de acreedores varios	(18.062)	(67.862)
Disminución de gastos acumulados	3.814	(52.329)
Aumento de jubilación patronal		(12.041)
Aumento de indemnización y desahucio	(761)	(1.097)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>102.580</u>	<u>87.563</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 2005 Y 2004
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 978.000 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.

EGAR S.A.
NOTAS A 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

h. 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. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

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.

i. 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%

j. Arrendamiento Mercantil

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipos conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y si aplica la opción de compra los bienes pasaran a formar parte del activos fijos.

k. 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.

l. 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%, en caso que la compañía decide reinvertir sus utilidades pagara la tarifa del 15%.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de las cuentas por cobrar clientes está compuesto por:

DETALLE	2005	2004
Cientes nacionales	214.432	183.832
Cientes del exterior	54.399	93.134
Cientes Cuenca		368
Cientes Guayaquil	202.607	201.332
Fondos por depositar	108.088	52.739
Totales	579.526	531.405

5. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los períodos 2005 y 2004 fue el siguiente:

DETALLE	SALDO
Saldo al 31 de diciembre del 2003	8.364
Bajas incobrables	(226)
Adición	5.047
Saldo al 31 de diciembre del 2004	13.186
Bajas incobrables	(52)
Adición	4.398
Saldo al 31 de diciembre del 2005	17.532

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

DETALLE	2005	2004
Productos manufacturados	101.157	91.134
Producto comercializado	102.428	93.819
Producto en proceso	15.618	8.638
Materia prima	292.863	243.898
Importaciones en tránsito	47.172	49.869
Otros inventarios	47.290	40.618
Totales	606.528	527.976

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedades, planta y equipo en los años 2005 y 2004 fue como sigue:

2005

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	Saldo Final
Maquinaria en tránsito	831			(831)	-
Construcciones en tránsito	-				-
Terrenos	892				892
Edificios	159.280				159.280
Instalaciones	14.021				14.021
Maquinaria	738.864	3.516			742.380
Equipos	77.311				77.311
Vehículos	9.347				9.347
Herramientas	25.161	4.292			29.453
Moldes y matrices	55.291	5.693			60.984
Muebles y enseres	13.805	1.508			15.313
Equipo de oficina	5.153	222			5.375
Equipos computación	49.247	10.837	(2.155)		57.928
TOTAL	1.149.202	26.068	(2.155)	(831)	1.172.283
MENOS					
DEPRECIACIÓN					
Edificios	(92.149)	(7.964)			(100.113)
Instalaciones	(2.832)	(1.278)			(4.110)
Maquinaria	(444.160)	(55.113)			(499.273)
Equipos	(43.815)	(7.411)			(51.226)
Vehículos	(1.961)	(1.754)			(3.715)
Herramientas	(4.734)	(2.774)			(7.508)
Moldes y matrices	(23.478)	(4.076)			(27.554)
Muebles y enseres	(9.925)	(1.408)			(11.333)
Equipo de oficina	(3.239)	(547)			(3.786)
Equipo de computación	(36.445)	(9.932)			(46.378)
TOTAL	(662.738)	(92.257)			(754.996)
TOTAL	486.464	(66.189)	(2.155)	(831)	417.287

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación.

DETALLE	2005	2004
Proveedores del exterior	193.068	190.051
Proveedores nacionales	21.328	38.701
Totales	214.396	228.752

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las obligaciones a acreedores varios están compuestas de:

DETALLE	2005	2004
Corpia S.A. (*)		22.460
Otros acreedores (*)	41.284	41.611
Otros acreedores	15.279	11.004
	<u>57.013</u>	<u>75.075</u>

(*) Préstamos utilizados en el capital de trabajo, que generan un interés que fluctúan entre el 6% y el 7% anual.

10. OBLIGACIONES ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los valores adeudados a los accionistas corresponden a dividendos que no han sido pagados en su totalidad; el saldo por pagar es de US \$ 75.669 y US \$ 94.509 respectivamente; estos valores que generan un interés que fluctúa entre el 6% y 7% anual.

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 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 2005 y 2004:

	2005	2004
Saldo al inicio	104,792	106,317
Provisión	7,365	10,516
Pagos		(12,041)
Saldo al final	<u>112,157</u>	<u>104,792</u>

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2005 la compañía realizó los siguientes movimientos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	7,295	8,392
Provisión		
Pagos	<u>(761)</u>	<u>(1,097)</u>
Saldo al final	<u><u>6,534</u></u>	<u><u>7,295</u></u>

12. AUMENTO DE CAPITAL

EGAR S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2005 con fecha de inscripción en el registro mercantil el 30 de diciembre del 2005 por US\$ 57.000. El incremento del capital fue con utilidades netas del ejercicio 2004.

EGAR S.A. procedió a realizar un aumento de capital en el ejercicio 2005 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.

13. 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 2005 y 2004. 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 2005 y 2004 realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	2005	2004
Utilidad antes del 15% Participación Trabajadores	136.531	93.181
Base imponible para participación trabajadores	136.531	96.640
Menos: 15% Participación utilidad de los Empleados	20.480	14.496
Utilidad después de Participación Trabajadores	116.051	78.685
Más: Gastos no deducibles	2.421	3.459
Utilidad Gravable	118.473	82.144
(1)15% Impuesto a la Renta causado		8.550
25% Impuesto a la Renta causado	29.618	6.286
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	4.291	3.127
Retenciones en la fuente	5.909	4.970
Impuesto a la renta por pagar	19.418	6.739

(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 del ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, aplicando la tarifa del quince por ciento (15%).

b) CONTINGENCIAS

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

14. 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.

EGAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe 10 de marzo del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.