

ALMACENES "ATU" CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

10255
SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
20 ABR. 2004
Flor Maria Merlo

Ingresos y enviar al
Archivo General
2004.0323

ALMACENES "ATU" CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de

Almacenes "ATU" Cía. Ltda.

Quito, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Almacenes "ATU" Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas 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 Almacenes "ATU" Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 5 a los estados financieros, Almacenes "ATU" Cía. Ltda. comercializa exclusivamente productos fabricados por "ATU" Artículos de Acero S.A.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

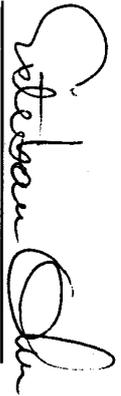


ALMACENES ATU CIA LTDA

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		15,435	21,655	Prestaciones y beneficios sociales	6	143,142	170,867
Inversiones temporales	3	1,550	25,989	Deudas fiscales	6	12,194	73,667
Cuentas por cobrar				Proveedores		3,471	3,961
Clientes		9,316	9,628	Otros acreedores		12,104	38,277
Empleados		21,792	49,396	Total del pasivo corriente		170,911	286,772
Compañías relacionadas	5	623,205	616,357				
Otras cuentas por cobrar		4,933	12,495				
		659,246	687,876				
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	(426)	(426)	PASIVO A LARGO PLAZO	6	249,611	153,079
		658,820	687,450				
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		304,468	345,199
Gastos pagados por anticipado							
Total del activo corriente		20,842	8,803				
		696,647	743,897				
INVERSIONES EN ACCIONES		1,799	168				
ACTIVO FIJO	4	26,544	40,985				
		724,990	785,050			724,990	785,050

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Esteban Anker
Gerente General


Sr. Eduardo Reyes
Gerente Financiero



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comisiones ganadas	5	2,098,000	2,192,000
Menos - Gastos generales y administrativos		<u>(2,145,432)</u>	<u>(2,153,552)</u>
(Pérdida) y/o ganancia operacional		(47,432)	38,448
Otros ingresos y gastos			
Financieros, neto		(8,142)	(16,499)
Otros, neto		<u>87,877</u>	<u>45,992</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		32,303	67,941
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(6,097)	(11,826)
Impuesto a la renta	6	<u>(8,638)</u>	<u>(16,754)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>17,568</u></u>	<u><u>39,361</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Esteban Anker
Gerente General


Sr. Eduardo Reyes
Gerente Financiero

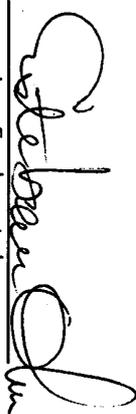


ALMACENES ATU CIA LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001		54,000	14,130	34,037	156,879	96,792	355,838
Distribución de utilidades acordada en la Junta General de Socios del 28 de marzo del 2002							
Apropiación a reserva legal	8	-	3,500	-	-	(3,500)	-
Apropiación a reserva facultativa		-	-	7,878	-	(7,878)	-
Dividendos en efectivo y en especie		-	-	-	-	(50,000)	(50,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	39,361	39,361
Saldos al 31 de diciembre del 2002		54,000	17,630	41,915	156,879	74,775	345,199
Distribución de utilidades acordada en la Junta General de Socios del 15 de septiembre del 2003							
Apropiación a reserva legal	8	-	3,400	-	-	(3,400)	-
Apropiación a reserva facultativa		-	-	5,961	-	(5,961)	-
Dividendos en especie		-	-	(17,876)	-	(40,423)	(58,299)
Capitalización de utilidades acumuladas y reservas acordada en la Junta General de Socios del 15 de septiembre del 2003		226,000	(14,130)	(30,000)	(156,879)	(24,991)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	17,568	17,568
Saldos al 31 de diciembre del 2003		280,000	6,900	-	-	17,568	304,468

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Esteban Anker
Gerente General

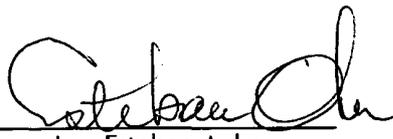

Sr. Edmundo Reyes
Gerente Financiero

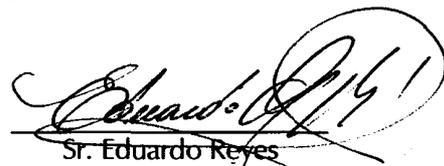
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		17,568	39,361
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	14,441	17,296
Provisión para cuentas dudosas	6	-	(15,304)
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	6	113,250	45,835
Ajustes		-	(4,420)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		28,630	269,785
Gastos pagados por anticipado		(12,039)	(5,486)
Anticipos de clientes		-	(184,725)
Compañía relacionada		-	(230,031)
Prestaciones y beneficios sociales		(27,725)	8,828
Deudas fiscales		(61,473)	52,843
Proveedores		(490)	(8,466)
Otros acreedores		(26,173)	(12,925)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>45,989</u>	<u>(27,409)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Incremento) disminución de inversiones en acciones		(59,929)	54,030
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(59,929)</u>	<u>54,030</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de beneficios sociales a largo plazo	6	(16,719)	-
Pago de dividendos en efectivo		-	(27,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(16,719)</u>	<u>(27,000)</u>
(Disminución) neta de efectivo		(30,659)	(379)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año		47,644	48,023
Efectivo y equivalente de efectivo al fin del año (1)		<u>16,985</u>	<u>47,644</u>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones temporales

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Esteban Anker
 Gerente General


 Sr. Eduardo Reyes
 Gerente Financiero



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

Almacenes ATU Cía. Ltda. fue constituida el 13 de enero de 1966 con el objeto de dedicarse a la comercialización de muebles. Actualmente comercializa muebles que son fabricados por la compañía asociada "ATU" Artículos de Acero S.A. a los precios y bajo las condiciones establecidas por dicha entidad relacionada. La facturación de las ventas es efectuada por "ATU" Artículos de Acero S.A. y las cuentas por cobrar originadas en tales ventas son contabilizadas por "ATU" Artículos de Acero S.A. Por la gestión de venta y cobranza la Compañía percibe una comisión; el riesgo crediticio es asumido por "ATU" Artículos de Acero S.A. de conformidad con la legislación aplicada al contrato de mandato mercantil suscrito entre las compañías (véase Nota 5).

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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 a 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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Provisión para cuentas dudosas -

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir eventuales pérdidas que se estima llegarán a producirse en la realización de las cuentas por cobrar a clientes por ventas directas realizadas por la Compañía en años anteriores.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c. Inversiones temporales -

Las inversiones en fondos de inversión se registran al valor patrimonial comunicado por cada uno de los respectivos fondos; la diferencia entre el costo de la inversión y el valor patrimonial del fondo al cierre del año se reconoce en los resultados del ejercicio.

d. Ingreso por comisiones -

Se registra anualmente con base al contrato de mandato mercantil suscrito con la compañía relacionada "ATU" Artículos de Acero S.A. (véase Nota 5).

e. Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

f. Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

El costo de estos beneficios y prestaciones a cargo de la Compañía, presentados bajo el pasivo a largo plazo, es contabilizado mediante la constitución de provisiones con cargo a los costos y gastos (resultados) del año.

El monto de la provisión que cubre el costo de la jubilación patronal y la bonificación por desahucio fue determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Hacia fines del 2001 se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre seguridad social, entre los cuales se destaca la fijación de nuevos montos mínimos de jubilación y, en el año 2003 se modificó la legislación vigente sobre el beneficio a empleados del décimo cuarto sueldo. Estas modificaciones determinaron el incremento en la reserva matemática que se menciona en la Nota 7, el cual es provisionado por la Compañía en un plazo de tres años.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**g. Participación de los trabajadores en
las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

i. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponden a inversiones que la Compañía mantiene en fondos de inversión en las siguientes instituciones financieras:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondólar administrado por la Administradora de Fondos Produfondos S.A.	-	288
Fondo Tust administrado por la Administradora de Fondos Produfondos S.A.	-	6,933
Fondo Visión administrado por el Banco Popular Internacional (1)	<u>1,550</u>	<u>18,768</u>
	<u>1,550</u>	<u>25,989</u>

- (1) Fondo que a la fecha de estos estados financieros es administrado por un banco de inversión extranjero. En 1999 la Compañía, con base en la información comunicada por los administradores del fondo, registró una disminución equivalente al 50% del valor de esta inversión. En el año 2003 la Compañía recuperó de la inversión que mantenía un valor de US\$17,218.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles, enseres y otros	85,677	87,300	10 y 20
Vehículos	<u>29,008</u>	<u>28,928</u>	20
	114,685 (1)	116,228 (1)	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(88,141) (1)</u>	<u>(75,243) (1)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>26,544</u>	<u>40,985</u>	

- (1) Estos saldos son netos de bajas contabilizadas en el año de activos que se encontraban totalmente depreciados.

El movimiento del rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	40,985	53,861
Ajustes	-	4,420
Depreciación del año	<u>(14,441)</u>	<u>(17,296)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>26,544</u></u>	<u><u>40,985</u></u>

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprenden:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
"ATU" Artículos de Acero S.A. (1)	513,773	612,389
Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. (2)	83,985	3,968
Laminati Maderera S.A. (3)	<u>25,447</u>	<u>-</u>
	<u><u>623,205</u></u>	<u><u>616,357</u></u>

- (1) La Compañía mantiene desde hace varios años contratos de mandato mercantil con la compañía relacionada "ATU" Artículos de Acero S.A. en los cuales se establece que la gestión de ventas y cobranzas a nivel nacional estará a cargo de Almacenes "ATU" Cía. Ltda.; en virtud del cual "ATU" Artículos de Acero S.A. cancelará por este servicio una comisión anual. Con fecha 13 de diciembre del 2002 y 10 de diciembre del 2001, se firmaron nuevos contratos aplicables al año 2003 y 2002, respectivamente, en los cuales se establece que por la gestión de ventas y cobranzas a nivel nacional que realice Almacenes "ATU" Cía. Ltda., la Compañía reconocerá una comisión por cada año de hasta US\$2,500,000. Durante los años 2003 y 2002 las comisiones reconocidas a la Compañía ascienden a US\$2,098,000 (2002 - US\$2,192,000). En adición, en el año 2003 la Compañía facturó a "ATU" Artículos de Acero S.A. el valor de US\$80,000 en concepto de intereses sobre saldos adeudados.

El saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 a "ATU" Artículos de Acero S.A. por US\$513,773 y US\$612,389, respectivamente, corresponde a las comisiones a las cuales tiene derecho la Compañía, según los contratos suscritos para cada año.

En el año 2003, la Compañía compró al valor nominal a "ATU" Artículos de Acero S.A., las acciones de "ATU" del Perú S.A.C. por US\$73,524. De acuerdo con lo resuelto en las Juntas Generales de Socios del 28 de marzo y del 15 de septiembre del 2003, la Compañía pagó

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

dividendos por US\$58,299 en especie (acciones de "ATU" del Perú S.A.C.). El saldo de acciones por US\$15,225 de "ATU" del Perú S.A.C. fue vendido a valor nominal a Laminati Maderera S.A.

En el año 2002 según acta de Junta General de socios de fecha 3 de abril del 2002, la Compañía vendió al valor nominal a "ATU" Artículos de Acero S.A. las acciones de "ATU" del Perú S.A.C. por US\$54,030. De acuerdo con lo resuelto en la Junta General de Socios del 28 de marzo del 2002, la Compañía pagó un dividendo de US\$23,000 en especie (acciones de "ATU" del Perú S.A.C.); el saldo de US\$27,000 hasta alcanzar el dividendo total de US\$50,000 fue cancelado en efectivo.

La Compañía ha otorgado garantías a favor de "ATU" Artículos de Acero S.A. Ver Nota 10.

- (2) Corresponde a pagos efectuados por Almacenes "ATU" Cía. Ltda. por cuenta de dicha compañía relacionada.
- (3) Corresponde a pagos efectuados por Almacenes "ATU" Cía. Ltda. por cuenta de dicha compañía relacionada, y a una cuenta por cobrar originada en la venta al valor nominal de acciones de "ATU" del Perú S.A.C. por US\$15,225.

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazo establecido para su liquidación, sin embargo, se considera que serán recuperables en el corto plazo.

Dada la naturaleza de las relaciones entre las compañías, estas transacciones no son equiparables a otras operaciones efectuadas con terceros.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

2003

	Saldos al 1 de enero del 2003	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Cuentas dudosas	<u>426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>426</u>
Prestaciones y beneficios sociales (1)	<u>170,867</u>	<u>1,715,370</u>	<u>1,743,095</u>	<u>143,142</u>
Deudas fiscales (2)	<u>73,667</u>	<u>311,100</u>	<u>372,572</u>	<u>12,194</u>
Pasivo a largo plazo				
Jubilación patronal	<u>116,885</u>	<u>90,393</u>	<u>-</u>	<u>207,278</u>
Bonificación por desahucio	<u>36,194</u>	<u>22,857</u>	<u>16,719</u>	<u>42,333</u>
	<u>153,079</u>	<u>113,250</u>	<u>16,719</u>	<u>249,611</u>

2002

	Saldos al 1 de enero del 2002	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002
Cuentas dudosas	<u>15,730</u>	<u>-</u>	<u>15,304</u>	<u>426</u>
Prestaciones y beneficios sociales (1)	<u>162,039</u>	<u>1,607,617</u>	<u>1,598,789</u>	<u>170,867</u>
Deudas fiscales (2)	<u>20,824</u>	<u>303,869</u>	<u>251,020</u>	<u>73,667</u>
Pasivo a largo plazo				
Jubilación patronal	<u>81,907</u>	<u>34,978</u>	<u>-</u>	<u>116,885</u>
Bonificación por desahucio	<u>25,337</u>	<u>10,857</u>	<u>-</u>	<u>36,194</u>
	<u>107,244</u>	<u>45,835</u>	<u>-</u>	<u>153,079</u>

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

(2) Incluye el impuesto a la renta.

NOTA 7 - PASIVO A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encontraban prestando servicios a la Compañía. Al 31 de diciembre del 2001, se modificaron ciertos aspectos de la legislación vigente sobre seguridad social, entre los cuales se destaca la fijación de nuevos montos mínimos de jubilación. Estas modificaciones determinaron el incremento en la reserva matemática de US\$50,754, en dicho año, de cuyo monto la Compañía provisionó en el 2003 US\$16,864 (2002 - US\$16,864). En el 2003 el incremento es de US\$111,905 (2002 - 32,213).

En el año 2003, por un cambio en la legislación vigente sobre el beneficio a empleados del décimo cuarto sueldo se determinó un incremento en la reserva matemática por US\$111,905, de cuyo monto la Compañía provisionó en el 2003 US\$37,305 quedando por constituir un saldo de US\$74,610 en el 2004 y 2005.

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de conmutación actuarial al 31 de diciembre del 2003 del 8.73% (2002 - 9.76%), respectivamente, para la determinación del valor actual de la reserva matemática. El decremento en la tasa de conmutación obedece básicamente a que el proceso de dolarización se encuentra en período de estabilización por lo que la tasa de incremento salarial durante el año 2002 tendió a disminuir.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 25% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 280,000 participaciones de un valor nominal de US\$1 cada una (2002 - 1,350,000 participaciones de un valor nominal de US\$0.04).

La Junta General de Socios celebrada el 28 de septiembre del 2001 aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$226,000 mediante la capitalización de reservas por US\$201,009 y de utilidades acumuladas por US\$24,991. Este aumento se realizó durante el año 2003.

NOTA 10 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía, en su calidad de compañía relacionada, ha avalado obligaciones contraídas por "ATU" Artículos de Acero S.A. con instituciones bancarias y con una persona natural. El valor de estas garantías asciende al 31 de diciembre del 2003 a US\$1,117,947.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.