

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de

Almacenes "ATU" Cía. Ltda.

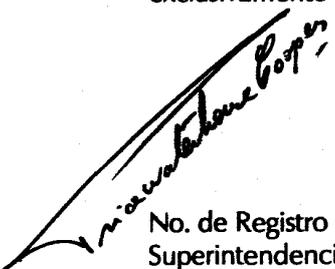
Quito, 17 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Almacenes "ATU" Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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. Según se explica en la Nota 1, la utilidad bruta generada por la Compañía en los dos últimos años no ha sido suficiente para absorber los gastos operativos y financieros, por lo cual al 31 de diciembre del 2005 ha acumulado pérdidas por un total de US\$137,602; esta situación está estrechamente vinculada con la evolución de los negocios de la compañía relacionada "ATU" Artículos de Acero S.A. La Administración explica que, en los estados financieros de dicha compañía relacionada al 31 de diciembre del 2005, se atribuye esta situación a condiciones recesivas del mercado observadas en los últimos años, fuerte nivel de competencia y costos crecientes. La Compañía relacionada informa en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2005 que tiene planes de crecimiento en las líneas de muebles de hogar, productos para la construcción y

A los señores Socios de
Almacenes "ATU" Cía. Ltda.
Quito, 17 de marzo del 2006

exportaciones y continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la eficiencia en sus operaciones, reducir sus costos, generar nuevos negocios y, en definitiva, mejorar su rentabilidad; se estima que dichas mejoras también impactarán directamente en la rentabilidad de la Compañía debido a su estrecha relación con la entidad relacionada de la cual depende la totalidad de sus ingresos. En relación a este asunto, y según se menciona en la Nota 5, una parte de los costos incurridos por la Compañía para enfrentar la comercialización de una nueva línea de productos (muebles de cocina) inserta en los planes arriba descritos, por un valor neto al cierre del 2005 de US\$50,917, ha sido activada para su amortización contra los ingresos incrementales que la Compañía espera generar en años futuros y, por lo tanto, su recuperación depende de que dichos planes de mejora en la rentabilidad se concreten en la práctica.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 5 a los estados financieros, Almacenes "ATU" Cía. Ltda. realiza exclusivamente funciones de mandato mercantil para "ATU" Artículos de Acero S.A.

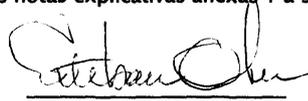

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14865

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		20,413	27,351	Sueldos, prestaciones y beneficios sociales	6	130,095	116,260
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	5	-	10,337
Clientes		8,614	8,614	Deudas fiscales	6	18,391	38,676
Empleados		48,041	29,724	Proveedores		10,786	10,870
Compañías relacionadas	5	436,436	543,275	Otros acreedores		4,546	19,521
Otras cuentas por cobrar		54,217	10,542				
		547,308	592,155	Total del pasivo corriente		163,818	195,664
Menos - provisión para cuentas dudosas	6	(426)	(426)				
		546,882	591,730	PASIVO A LARGO PLAZO	6	348,192	269,618
Gastos pagados por anticipado		22,235	43,655	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		142,981	280,583
Total del activo corriente		589,530	662,736				
INVERSIONES EN ACCIONES		1,799	1,799				
ACTIVO FLD	3	12,745	17,883				
OTROS ACTIVOS	4	50,917	63,647				
		654,991	745,865			654,991	745,865

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Esteban Anker
 Gerente General


 Econ. Eduardo Reyes
 Gerente Financiero



ALMACENES ATU CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Comisiones ganadas	5	1,930,000	1,850,000
Menos - Gastos generales y administrativos		<u>(2,071,777)</u>	<u>(1,887,287)</u>
Pérdida operacional		(141,777)	(37,287)
Otros ingresos y gastos			
Financieros, neto		(3,190)	(5,596)
Otros, neto		<u>7,365</u>	<u>18,998</u>
Pérdida neta del año		<u>(137,602)</u>	<u>(23,885)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Esteban Anker
Gerente General

Econ. Eduardo Reyes
Gerente Financiero



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1ro de enero del 2004		280,000	6,900	-	17,568	304,468
Distribución de utilidades acordada en la Junta General de Socios del 29 de marzo del 2004						
Apropiación a reserva legal	8	-	1,000	-	(1,000)	-
Apropiación a reserva facultativa		-	-	16,568	(16,568)	-
Pérdida neta del año		-	-	-	(23,885)	(23,885)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		280,000	7,900	16,568	(23,885)	280,583
Compensación de pérdidas acordada en la Junta General de Socios del 28 de abril del 2005			(7,317)	(16,568)	23,885	-
Pérdida neta del año		-	-	-	(137,602)	(137,602)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		280,000	583	-	(137,602)	142,981

(1) Representado por 280,000 participaciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Esteban Anker
Gerente General

Sr. Eduardo Reyes
Gerente Financiero

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(137,602)	(23,885)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	7,219	8,861
Amortizaciones	4	12,730	-
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	6	95,108	151,417
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		44,848	67,091
Gastos pagados por anticipado		21,420	(22,813)
Sueldos, prestaciones y beneficios sociales		13,835	(26,882)
Compañía relacionada		(10,337)	10,337
Deudas fiscales		(20,285)	26,482
Proveedores		(84)	7,399
Otros acreedores		(14,975)	7,416
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>11,877</u>	<u>205,423</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo	3	(2,281)	-
Incremento de otros activos	4	-	(63,647)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,281)</u>	<u>(63,647)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de beneficios sociales a largo plazo	6	(16,534)	(131,410)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(16,534)</u>	<u>(131,410)</u>
(Disminución) incremento neta de efectivo		(6,938)	10,366
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año		<u>27,351</u>	<u>16,985</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al fin del año		<u>20,413</u>	<u>27,351</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 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 2005 Y 2004****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 realiza funciones de mandato mercantil para la compañía relacionada "ATU" Artículos de Acero S.A. que básicamente consisten en gestiones de ventas y cobranza. 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).

La utilidad bruta generada por la Compañía en los dos últimos años no ha sido suficiente para absorber los gastos operativos y financieros, por lo cual al 31 de diciembre del 2005 ha acumulado pérdidas por un total de US\$137,602, situación que está estrechamente relacionada con la evolución de los negocios de la compañía relacionada "ATU" Artículos de Acero S.A. Según se explica en los estados financieros de dicha compañía al 31 de diciembre del 2005, esta situación es atribuible a condiciones recesivas del mercado observadas en los últimos años, fuerte nivel de competencia y costos crecientes. La Compañía relacionada informa en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2005 que tiene planes de crecimiento en las líneas de muebles de hogar, productos para la construcción y exportaciones y continúa aplicando medidas destinadas a mejorar la eficiencia en sus operaciones, reducir sus costos, generar nuevos negocios y, en definitiva, mejorar su rentabilidad; se estima que dichas mejoras también impactarán directamente en la rentabilidad de la Compañía debido a su estrecha relación con la entidad relacionada de la cual depende la totalidad de sus ingresos. En relación a este asunto, y según se menciona en la Nota 5, una parte de los costos incurridos por la Compañía para enfrentar la comercialización de una nueva línea de productos (muebles de cocina) inserta en los planes arriba descritos, por un valor neto al cierre del 2005 de US\$50,917, ha sido activada para su amortización contra los ingresos incrementales que la Compañía espera generar en años futuros y, por lo tanto, su recupero depende de que dichos planes de mejora en la rentabilidad se concreten en la práctica.

**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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

c. 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).

d. 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 del activo fijo 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.

e. 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. En el año 2003 se modificó la legislación vigente sobre el beneficio a empleados del décimo cuarto

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

suelo. 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.

f. 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.

g. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

Los años 2002 al 2005, según la legislación vigente aún están sujetos a una posible fiscalización.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$161,119.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles, enseres y otros	68,509	81,279	10 y 20
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(55,764)</u>	<u>(63,596)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>12,745</u>	<u>17,683</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	17,683	26,544
Adiciones Netas	2,281	-
Depreciación del año	<u>(7,219)</u>	<u>(8,861)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>12,745</u></u>	<u><u>17,683</u></u>

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proyecto Cocinas (1)	<u>63,647</u>	<u>63,647</u>
	63,647	63,647
Amortización acumulada	<u>(12,730)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>50,917</u></u>	<u><u>63,647</u></u>

- (1) Corresponde a inversiones en la instalación de áreas de exhibición comercial y a gastos para desarrollo de la nueva línea de muebles de cocina lanzada al mercado a fines del año 2004. Estos cargos serán recuperados con los ingresos incrementales que la Compañía espera alcanzar con esta nueva línea de productos, con base en el contrato de mandato mercantil suscrito con su compañía relacionada "ATU" Artículos de Acero S.A. Ver Nota 5.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
"ATU" Artículos de Acero S.A. (1)	214,699	365,724
Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. (en disolución) (2)	100,907	99,257
Laminati Maderera S.A. (3)	<u>120,830</u>	<u>78,294</u>
	<u>436,436</u>	<u>543,275</u>
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
"ATU" Artículos de Acero S.A. (1)	<u>-</u>	<u>10,337</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 16 de diciembre del 2004 y 10 de diciembre del 2003, se firmaron nuevos contratos aplicables al año 2005 y 2004, 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 para el año 2005 del 22.5% de la venta nacional (2004 - hasta US\$2,000,000). Durante los años 2005 y 2004 las comisiones reconocidas a la Compañía ascienden a US\$1,930,000 (2004 - US\$1,850,000).

El saldo por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 a "ATU" Artículos de Acero S.A. por US\$214,699 y US\$365,724, respectivamente, corresponde a las comisiones a las cuales tiene derecho la Compañía, según los contratos suscritos para cada año.

- (2) La obligación de pago de esta cuenta por cobrar fue asumida por "ATU" Artículos de Acero S.A. mediante convenio de fecha 19 de octubre del 2005 debido a que dicha compañía recibió de sus accionistas las participaciones en el capital social del deudor (en disolución y liquidación voluntaria y anticipada) y, por lo tanto, se hará acreedora a todos los bienes de dicha empresa cuando se completen los trámites legales y el proceso de liquidación de Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda., la distribución de su patrimonio, la subrogación de pasivos y la adjudicación de los bienes a "ATU" Artículos de Acero S.A.
- (3) Corresponde principalmente en los años 2005 y 2004 a transferencias de fondos realizados por Almacenes "ATU".

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:

2005

	Saldos al 1 de enero del 2005	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2005
Cuentas dudosas	<u>426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>426</u>
Sueldos, prestaciones y beneficios sociales	<u>116,260</u>	<u>1,667,619</u>	<u>1,653,784</u>	<u>130,095</u>
Deudas fiscales	<u>38,676</u>	<u>271,259</u>	<u>291,544</u>	<u>18,391</u>
Pasivo a largo plazo				
Jubilación patronal	<u>235,652</u>	<u>89,108</u>	<u>6,281</u>	<u>318,479</u>
Bonificación por desahucio	<u>33,966</u>	<u>6,000</u>	<u>10,253</u>	<u>29,713</u>
	<u>269,618</u>	<u>95,108</u>	<u>16,534</u>	<u>348,192</u>

2004

	Saldos al 1 de enero del 2004	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Cuentas dudosas	<u>426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>426</u>
Sueldos, prestaciones y beneficios sociales	<u>143,142</u>	<u>1,633,999</u>	<u>1,660,881</u>	<u>116,260</u>
Deudas fiscales	<u>12,194</u>	<u>270,583</u>	<u>244,100</u>	<u>38,676</u>
Pasivo a largo plazo				
Jubilación patronal	<u>207,278</u>	<u>145,448</u>	<u>117,074</u>	<u>235,652</u>
Bonificación por desahucio	<u>42,333</u>	<u>5,969</u>	<u>14,336</u>	<u>33,966</u>
	<u>249,611</u>	<u>151,417</u>	<u>131,410</u>	<u>269,618</u>

NOTA 7 - PASIVO A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

En el año 2003, por un cambio en la legislación vigente que afectó el beneficio a empleados correspondiente al décimo cuarto sueldo se determinó un incremento en la reserva matemática por US\$111,915, de cuyo monto la Compañía provisionó en el 2005 US\$37,305 (2004 - US\$37,305 y 2003 - US\$32,305).

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 2005 del 6.5% (2004 - 7.69%), respectivamente, para la determinación del valor actual de la reserva matemática. El decremento en la tasa de conmutación obedece básicamente a que la tasa de incremento salarial durante el año 2005 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 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de marzo del 2006) 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.