

69

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

"ATU" Artículos de Acero S.A.

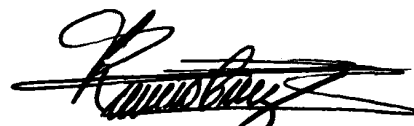
Quito, 2 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de "ATU" Artículos de Acero S.A. 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 nuestro informe de fecha 7 de abril del 2003 expresamos una opinión con una salvedad sobre la presentación razonable de la situación financiera de "ATU" Artículos de Acero S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo debido a que no obtuvimos elementos comprobatorios para evaluar la realización de una cuenta por cobrar de una compañía relacionada en el exterior y comparar el valor en libros de la inversión en dicha compañía con su valor patrimonial proporcional según estados financieros auditados. Según se explica en la Nota 9, con posterioridad a la fecha del referido informe, la Compañía vendió la cuenta por cobrar a sus accionistas y enajenó las acciones a favor de una compañía relacionada. Al haber superado las referidas limitaciones, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2002 expuesta en el siguiente párrafo es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

A los Accionistas de
"ATU" Artículos de Acero S.A.
Quito, 2 de abril del 2004

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "ATU" Artículos de Acero S.A. 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.
5. En la Nota 9 (3), la Administración describe una operación efectuada con los accionistas de la Compañía mediante la cual éstos adquirieron la cuenta por cobrar mencionada en el párrafo 3, pagando por ella en especie (participaciones en el capital social de otra compañía). Dicha nota también explica que el referido pago en especie está aprobado por la Junta General de Accionistas de la Compañía y pendiente de ser elevado a escritura pública y registrado ante las autoridades pertinentes, en cuyo momento la Compañía procederá a su contabilización.
6. Según se menciona en la Nota 5, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía había efectuado un estudio de productividad comercial y operativa y adquirió sistemas computacionales de gestión por un total de US\$935,432 (2002 - US\$475,000). La Compañía prevé recuperar dichos costos a través de los ingresos incrementales, reducciones de costos y mejoras en la productividad que espera alcanzar a través de la aplicación de las herramientas de gestión adquiridas y la puesta en el mercado de una nueva línea de muebles de cocina que se menciona en la Nota 5.
7. En las Notas 1 y 9 a los estados financieros, la Administración explica las operaciones que "ATU" Artículos de Acero S.A. efectúa con compañías del mismo grupo económico.

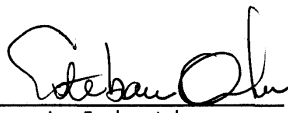
Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

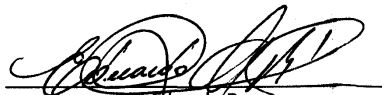
"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVO CORRIENTE	Referencia a Notas			PASIVO CORRIENTE	Referencia a Notas		
		2003	2002			2003	2002
Caja y bancos		129,023	134,803	Obligaciones bancarias	7	1,181,222	1,163,228
Cuentas por cobrar				Proveedores y otros		630,656	656,457
Compañías relacionadas y accionistas	9	774,303	150,000	Anticipos de clientes		677,567	520,704
Clientes nacionales		1,695,232	1,427,030	Compañías relacionadas	9	513,773	639,257
Exportaciones		358,723	919,171	Prestaciones y beneficios sociales	8	176,704	181,525
Empleados		37,679	20,307	Deudas fiscales	8	22,033	35,693
Otras cuentas por cobrar		264,824	316,402	Otros pasivos		24,480	90,575
		3,130,761	2,832,910	Total del pasivo corriente		3,226,435	3,287,439
Provisión para cuentas dudosas	8	(25,597)	(25,597)				
		3,105,164	2,807,313	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	3	1,901,843	1,888,175	Prestaciones a largo plazo	8	842,274	754,599
Gastos pagados por anticipado		104,890	132,676	Obligaciones bancarias	7	608,934	204,279
Total del activo corriente		5,240,920	4,962,967			1,451,208	958,878
INVERSIONES EN ACCIONES	6	-	73,524				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	4	1,742,335	1,938,926	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		3,526,408	3,456,107
OTROS ACTIVOS	5	1,220,796	727,007				
		8,204,051	7,702,424			8,204,051	7,702,424

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Esteban Anker
 Presidente Ejecutivo
 Mandatario General



Sr. Eduardo Reyes
 Gerente Financiero



"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.

"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	9,113,655	11,202,440
Costo de los productos vendidos	<u>(4,946,116)</u>	<u>(6,572,007)</u>
Utilidad bruta	4,167,539	4,630,433
Gastos operativos		
De venta	(3,092,278)	(3,457,431)
De administración	(746,984)	(857,108)
Financieros, neto	<u>(262,006)</u>	<u>(218,707)</u>
Utilidad en operaciones	66,271	97,187
Otros ingresos, neto	<u>102,608</u>	<u>191,936</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	168,879	289,123
Participación de los trabajadores en las utilidades	(40,791)	(57,452)
Impuesto a la renta	<u>(57,787)</u>	<u>(66,527)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>70,301</u></u>	<u><u>165,144</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Esteban Anker
Presidente Ejecutivo
Mandatario General

Sr. Eduardo Reyes
Gerente Financiero

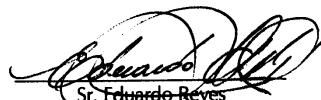
"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reinversión Utilidades	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	600,000	29,045	-	560	1,228,328	1,413,901	169,129	3,440,963
Distribución de utilidades acordada en la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2002								
Apropiación a reserva legal	11	-	17,000	-	-	-	(17,000)	-
Apropiación a reserva facultativa		-	-	1,613	-	-	(1,613)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	(150,000)	(150,000)
Capitalización de reservas acordada en la Junta General de Accionistas del 10 de septiembre del 2001, registrado en el Registro Mercantil el 28 de noviembre del 2002		2,125,000	(28,913)	-	(867,759)	(1,228,328)	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	165,144	165,144
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,725,000	17,132	-	2,173	360,569	185,573	165,660	3,456,107
Distribución de utilidades acordada en la Junta General de Accionistas del 28 de septiembre del 2003								
Apropiación a reserva legal	11	-	16,514	-	-	-	-	16,514
Reinversión de utilidades año 2002		-	-	148,630	-	-	-	148,630
Utilidades no distribuidas		-	-	-	-	-	(165,144)	(165,144)
Capitalización de reservas acordada en la Junta General de Accionistas del 28 de septiembre del 2003, registrado en el Registro Mercantil el xx de xxxx del 2003		150,000	(1,370)	(148,630)	-	-	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	70,301	70,301
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,875,000	32,276	-	2,173	360,569	185,573	70,817	3,526,408

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Esteban Anker
 Presidente Ejecutivo
 Mandatario General



 Sr. Eduardo Reyes
 Gerente Financiero

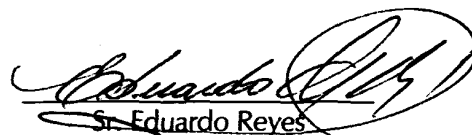
"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		70,301	165,144
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	214,618	230,855
Amortizaciones	5	64,492	66,970
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	8	178,742	233,646
Provisión para cuentas dudosas	8	-	15,304
		<u>528,153</u>	<u>711,919</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(297,851)	(1,415,025)
Inventarios		(13,668)	474,682
Gastos pagados por anticipado		27,786	(87,122)
Proveedores y otros		(25,801)	(422,057)
Anticipos de clientes		156,863	520,704
Compañías relacionadas		(125,484)	454,532
Prestaciones y beneficios sociales		(4,821)	27,722
Deudas fiscales		(13,660)	27,342
Otros pasivos		(66,095)	25,305
		<u>165,422</u>	<u>318,002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(18,027)	(67,105)
Decremento/(incremento) en inversiones en acciones		73,524	(1,774)
Incremento de otros activos	5	(558,281)	(512,511)
		<u>(502,784)</u>	<u>(581,390)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias		422,649	486,180
Pago de beneficios sociales a largo plazo	8	(91,067)	(27,682)
Dividendos en efectivo	8	-	(80,000)
		<u>331,582</u>	<u>378,498</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		(5,780)	115,110
Efectivo al inicio del año		<u>134,803</u>	<u>19,693</u>
Efectivo al fin del año		<u>129,023</u>	<u>134,803</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Esteban Ander
Presidente Ejecutivo
Mandatario General



Sr. Eduardo Reyes
Gerente Financiero



"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.

"ATU" ARTICULOS DE ACERO S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

"ATU" Artículos de Acero S.A. fue constituida el 11 de diciembre de 1940 con el objeto de dedicarse a la fabricación y venta de muebles que son comercializados directamente y mediante gestiones efectuadas por la compañía asociada Almacenes "ATU" Cía. Ltda. Adicionalmente, realiza las transacciones detalladas en la Nota 9 con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

**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.

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

(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, semielaborados y partes terminadas, productos en proceso y materia prima y materiales, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Propiedades, planta y equipos -

Con excepción de los edificios y terrenos y la maquinaria y equipo, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado mas adelante, el rubro 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.

Los edificios y terrenos y la maquinaria y equipo, se presentan al valor que surge de avalúos técnicos practicados en los años 2000 y 2001, por peritos independientes contratados para dicho efecto.

El valor de los activos fijos 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) Gastos pagados por anticipado y Otros activos -

Los gastos pagados por anticipado (principalmente impuestos) se presentan a su costo. Incluye los gastos de adecuaciones de oficina, los costos relacionados con la implantación y desarrollo del sistema para la planificación de los recursos empresariales, los costos de desarrollo e implementación de un "programa de Productividad Comercial y Operativa" y los costos de moldes a ser utilizados para la fabricación de nuevas líneas de productos, incluidos en Otros activos. Se presentan al costo y se amortizan en línea recta. Ver Nota 5.

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

f) Inversiones en acciones -

Corresponde a inversiones en acciones mantenidas en una compañía relacionada constituida en el exterior, las cuales se muestran al costo de adquisición.

g) Beneficios sociales no corrientes, 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 en dicho año un incremento en la reserva matemática (Nota 10) el cual es provisionado por la Compañía en un plazo de tres años.

h) 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.

i) 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. La Compañía decidió reinvertir parte de las utilidades del año 2002 por US\$148,630, lo cual generó un ahorro de US\$14,864.

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

j) 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 Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	524,212	369,938
Semielaborados y partes terminadas	414,120	574,541
Productos en proceso	46,864	63,252
Materia prima y materiales	882,849	750,453
Inventarios en tránsito	15,271	129,991
Otros	18,527	-
	<u>1,901,843</u>	<u>1,888,175</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	458,702	466,159	5
Maquinaria y equipo de computo	1,184,079	1,232,680	10 y 20
Muebles y enseres	14,325	11,624	10
Vehículos	<u>60,761</u>	<u>129,124</u>	20
	1,717,867 (1)	1,839,587 (1)	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(541,151) (1)</u>	<u>(466,280) (1)</u>	
	1,176,716	1,373,307	
Terrenos	<u>565,619</u>	<u>565,619</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,742,335</u></u>	<u><u>1,938,926</u></u>	

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

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,938,926	2,102,676
Adiciones netas	18,027	67,105
Depreciación del año	<u>(214,618)</u>	<u>(230,855)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,742,335</u></u>	<u><u>1,938,926</u></u>

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	2003	2002
Proyectos de productividad y planificación de recursos (1)	935,432	475,000
Áreas de exhibición (2)	264,247	264,247
Adecuaciones en locales arrendados (3)	111,739	111,739
Desarrollo de nuevas líneas (4)	92,727	-
Membresías	27,500	27,500
Otros	70,181	65,059
	<u>1,501,826</u>	<u>943,545</u>
Amortización acumulada	<u>(281,030)</u>	<u>(216,538)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,220,796</u></u>	<u><u>727,007</u></u>

- (1) Incluye (i) Los cargos relacionados con la compra de equipos, licencias, capacitación y otros realizados para la puesta en marcha de un nuevo sistema denominado "Sistema para la planificación de los recursos empresariales" (ERP-BAAN) por un monto de US\$774,837 (2002 - US\$475,000) cuya amortización se efectuará en un período de 10 años, una vez que finalice el período de pruebas y capacitación al personal a partir del año 2004; y, (ii) los cargos por el desarrollo e implementación de un "Programa de Productividad Comercial y Operativa" realizado por la consultora internacional Plexus por un monto de US\$160,595 (se estima que el monto total del Proyecto será de US\$330,000 más US\$70,000 por gastos de transporte, rotaciones, estadía y viáticos del equipo de consultores) y cuya amortización se efectuará en un período de 4 años a partir del año 2004.

La Administración considera, con base en los presupuestos y proyecciones disponibles, que los costos diferidos arriba indicados podrán recuperarse con el incremento de la rentabilidad como resultado de la aplicación de estos sistemas de gestión y de las ventas generadas por la nueva línea de muebles de cocina.

- (2) Corresponde a las adecuaciones realizadas en el almacén de exhibición, que se amortizan en cinco años de acuerdo con el plazo del contrato de arrendamiento suscrito.
- (3) Corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas y bodegas de la planta industrial, que se amortizan en 5 años de acuerdo con el plazo del contrato de arrendamiento suscrito.
- (4) Corresponde a los cargos por diseños, planos y pruebas de producción de proyecto de desarrollo de nuevas líneas de productos (muebles de cocina). Se amortizarán en 5 años a partir de la primera venta de dichos productos.

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	727,007	281,466
Adiciones netas	558,281	512,511
Amortización del año	(64,492)	(66,970)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,220,796</u>	<u>727,007</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

En el 2002, corresponde a inversiones en 97,333 acciones de un nuevo sol peruano cada una de ATU del Perú S.A.C., compañía cuyo objeto social es ejercer el comercio y que hasta el año 2002 comercializó en el Perú los productos elaborados por "ATU" Artículos de Acero S.A. Al 31 de diciembre del 2002 el valor de la inversión asciende a US\$73,524 y representa el 10% del capital social de la referida empresa, respectivamente.

Durante el año 2003 la Compañía vendió estas acciones a Almacenes "ATU" Cía. Ltda. a su valor nominal.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	Plazo en meses	Tasa de interés anual %	2003		Plazo en meses	Tasa de interés anual %	2002	
			Porción				Porción	
			corriente	largo plazo			corriente	largo plazo
Banco Internacional S.A. (1)	3 - 12	12 - 15	306,441	108,934	18 - 37	12 - 14	310,983	147,446
Produbanco S.A. (2)	3	12 - 15	256,834	-	36	14	125,245	56,833
Banco Bolivariano S.A. (3)	3 - 4	11	450,000	-	3	11	150,000	-
Banco del Pichincha C.A.(3)	3 - 6	11 - 14	125,000	-	5	11	120,000	-
Citibank Sucursal Ecuador			-	-	3 - 4	12 - 14	242,000	-
			1,138,275	108,934			948,228	204,279
Sra Ana Donoso (4)	30	10	42,947	-	18	10	215,000	-
Sr. Andrés Anker (5)	36	6	-	500,000			-	-
			1,181,222	608,934			1,163,228	204,279

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (1) Corresponde a créditos recibidos para financiamiento de exportaciones y capital de trabajo. Estos créditos se encuentran garantizados con prenda sobre materia prima por un monto de US\$251,182 e hipoteca abierta sobre el local No. 8 ubicado en el Centro Comercial Dicientro – Guayaquil, de propiedad de Inmobiliaria Huascarán (compañía relacionada), la misma que acuerda ser la Fiadora Hipotecaria de las obligaciones económicas que mantiene "ATU" Artículos de Acero S.A. con el Banco Internacional S.A.
- (2) Corresponde a créditos garantizados con prenda sobre maquinaria industrial por US\$473,720.
- (3) Créditos sobre firmas avalizados por Almacenes "ATU" Cía. Ltda.
- (4) Corresponde a letra de cambio firmada a favor de la Sra. Ana Donoso por préstamo recibido cuyo vencimiento original es el 2 de agosto del 2003.
- (5) Corresponde a un préstamo realizado por el Sr. Andrés Anker a la compañía con vencimiento final en diciembre de 2006; este crédito se encuentra garantizado con un pagaré por el monto del capital y avalizado por Almacenes "ATU" Cía. Ltda.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

2003

	<u>Saldos al 1 de enero del 2003</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2003</u>
Provisión para cuentas dudosas	25,597	-	-	25,597
Deudas fiscales (1)	35,693	1,560,820	1,574,481	22,033
Prestaciones y beneficios sociales (2)	181,525	1,741,494	1,746,315	176,704
Prestaciones a largo plazo				
Jubilación patronal (Art.221Código del Trabajo)	341,840	172,703	7,976	506,567
Bonificación por años de servicio (Art. 32 Contrato Colectivo)	118,259	-	37,251	81,008
Otras Prestaciones sociales no corrientes (Art. 52 Contrato Colectivo)	271,774	-	43,716	228,058
Bonificación por desahucio (Art. 185 Código de Trabajo)	22,726	6,039	2,124	26,641
	<u>754,599</u>	<u>178,742</u>	<u>91,067</u>	<u>842,274</u>

2002

	<u>1 de enero del 2002</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>de diciembre del 2002</u>
Provisión para cuentas dudosas	10,293	15,304	-	25,597
Deudas fiscales (1)	8,351	1,377,037	1,349,695	35,693
Prestaciones y beneficios sociales (2)	153,803	1,601,064	1,573,342	181,525
Prestaciones a largo plazo				
Jubilación patronal (Art.221Código del Trabajo)	216,384	125,456	-	341,840
Bonificación por años de servicio (Art. 32 Contrato Colectivo)	87,447	34,812	4,000	118,259
Otras Prestaciones sociales no corrientes (Art. 52 Contrato Colectivo)	208,772	73,378	10,376	271,774
Bonificación por desahucio (Art. 185 Código de Trabajo)	36,032	-	13,306	22,726
	<u>548,635</u>	<u>233,646</u>	<u>27,682</u>	<u>754,599</u>

(1) Incluye el Impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente.

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

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se componen de:

	2003	2002
Compañías relacionadas		
Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. (1)	213,230	100,000
Laminati Maderera S.A. (2)	29,449	50,000
Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. (1)	27,245	-
Laminati Maderera S.A. (2)	29,909	-
ATU del Perú SAC (3)	58,862	-
Accionistas (3)	415,608	-
	<u>774,303</u>	<u>150,000</u>
Exportaciones		
ATU del Perú SAC (3)	-	434,956
Inversiones en acciones		
ATU del Perú SAC (4)	-	73,524
Proveedores y otros		
Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. (1)	-	10,260
Laminati Maderera S.A. (2)	12,800	16,233
	<u>12,800</u>	<u>26,493</u>
Cuentas por pagar - Compañía relacionada		
Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. (1)	-	26,868
Almacenes "ATU" Cía. Ltda. (5)	513,773	612,389
	<u>513,773</u>	<u>639,257</u>
Otras cuentas por cobrar		
Juan Bacigalupo (6)	-	79,000

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2003 de la cuenta por cobrar a esta compañía relacionada por el valor de US\$213,230 (2002 - US\$100,000) corresponde al saldo neto resultante de préstamos otorgados y gastos pagados por cuenta de dicha relacionada. En adición, al 31 de diciembre del 2003 el saldo incluye i) la compra a valor nominal a "ATU" Artículos de Acero S.A. de cuentas por cobrar a terceros por un valor de US\$179,000 de conformidad con el convenio de cesión de derechos de Cuentas por cobrar firmado por los representantes legales de dichas compañías el 15 de diciembre del 2003 y, ii) la facturación de la Compañía con cargo a esta relacionada por servicios administrativos por US\$76,000.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

La cuenta que se mantiene pendiente de pago al 31 de diciembre del 2002 por un monto de US\$10,260, corresponde a cuotas de arriendo adeudadas. Durante el año 2003 se pagaron US\$55,000 (2002 - US\$60,000) por concepto de arriendos. En adición, el valor incluido en cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 por US\$26,868 corresponde a un préstamo a corto plazo.

- (2) Cuentas por cobrar originadas básicamente en el saldo neto resultante de préstamos otorgados, gastos pagados por cuenta de dicha relacionada y facturas por arrendamiento de maquinaria y herramientas con cargo a la compañía relacionada por US\$30,000 (2002 - US\$18,000).

Las cuentas por pagar se originan básicamente en la venta por servicios de armado y ensamble de inventarios efectuados por la compañía relacionada.

- (3) El saldo por cobrar a "ATU" del Perú S.A.C. al 31 de diciembre del 2002 por un monto de US\$434,956 se presenta dentro del rubro Cuentas por cobrar - Exportaciones. Al cierre del 2003 el saldo de esta cuenta es de US\$474,470. De este saldo, se vendió un monto de US\$415,608 a los accionistas de la Compañía con base en la suscripción de un convenio de Compra-venta de Cartera y Pago con Participaciones fechado el 4 de diciembre del 2003. Dicho convenio señala que el pago de la cuenta por pagar que asumieron los accionistas a favor de la Compañía se efectúa en especie, mediante una cesión irrevocable a "ATU" Artículos de Acero S.A. de las participaciones que poseen en el capital social de Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda.

Los principales activos de Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda. comprenden inmuebles que son actualmente utilizados en, y constituyen bienes fundamentales para, la operación de "ATU" Artículos de Acero S.A. Mediante la cesión de las referidas participaciones en el capital social de Inmobiliaria Huascarán S.A., la Compañía tendrá acceso a la propiedad de dichos inmuebles. Sustentados en avalúos independientes, la Administración estima que los activos netos de Inmobiliaria Huascarán que serán adquiridos por la Compañía mediante esta operación son suficientes para cubrir el saldo de la deuda asumida por los accionistas a favor de "ATU" Artículos de Acero S.A.

Esta operación fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía y deberá cumplir las siguientes formalidades: (i) elevación a escritura pública y (ii) registro ante las autoridades pertinentes, en cuyo momento se registrará contablemente la inversión en dicho capital.

En el año 2003 "ATU" Artículos de Acero S.A. realizó ventas a ATU del Perú S.A.C. por US\$314,253 (2002 - US\$467,019).

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (4) En el año 2003, la Compañía vendió al valor nominal a Almacenes "ATU" Cía. Ltda., las acciones de "ATU" del Perú S.A.C. por US\$73,524 que se muestran al 31 de diciembre del 2002.
- (5) La Compañía mantiene desde hace varios años contratos de mandato mercantil con la compañía relacionada Almacenes "ATU" Cía. Ltda. 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 firman 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 por la Compañía ascienden a US\$2,098,000 (2002 - US\$2,192,000). En adición, en el año 2003 Almacenes "ATU" Cía. Ltda. facturó a "ATU" Artículos de Acero S.A. el valor de US\$80,000 en concepto de intereses sobre saldos adeudados.

El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 a Almacenes "ATU" Cía. Ltda. por US\$513,773 y US\$612,389 respectivamente corresponde a las comisiones que se reconocen a dicha compañía según los contratos suscritos para cada año.

En el año 2003, la Compañía vendió al valor nominal a Almacenes "ATU" Cía. Ltda., las acciones de "ATU" del Perú S.A.C. por US\$73,524.

En el año 2002 la Compañía compró acciones a sus compañías relacionadas y partes relacionadas por un valor total de US\$451,774 y, mediante acta de Junta General de Accionistas de fecha 17 de abril del 2002, la Compañía vendió a sus compañías relacionadas US\$150,000, al Arq. Alfonso Almeida US\$100,000 y al Sr. Juan Bacigalupo US\$200,000.

En el año 2002 de acuerdo con lo resuelto en la Junta de Accionistas del 28 de marzo del 2002, la Compañía pagó dividendos por US\$70,000 en especie (acciones de ATU del Perú S.A.C.). El saldo hasta alcanzar el total del dividendo de US\$150,000 fue cancelado en efectivo.

- (6) Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a venta de acciones de ATU del Perú S.A.C. En el año 2003 esta cuenta por cobrar fue vendida a valor nominal a Inmobiliaria Huascarán Cía. Ltda.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazo establecido para su liquidación.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

NOTA 10 - 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 en dicho año un incremento en la reserva matemática de US\$264,424, de cuyo monto la Compañía provisionó en el 2002 US\$86,475 (2001 – US\$87,474). En el 2003 el incremento es de US\$200,831 (2002 - 48,290).

En el año 2003, por un cambio en la legislación vigente sobre el beneficio a empleados del décimo cuarto sueldo se determinó el incremento en la reserva matemática de US\$200,831 en dicho año, de cuyo monto la Compañía provisionó en el 2003 US\$66,944 quedando por constituir un saldo de US\$133,887 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 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 2,875,000 (2002 - 2,725,000) acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de septiembre del 2001 aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$2,125,000 mediante la capitalización de parte de la reserva legal por US\$28,913, reserva por valuación por US\$1,228,328 y reserva de capital por US\$867,759. Este trámite concluyó el 28 de noviembre del 2002.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de septiembre del 2003 aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$150,000 mediante la capitalización de parte de la reserva legal por US\$1,370, y reinversión de utilidades por US\$148,630.

NOTA 13 - 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.