

Febrero 20 del 2004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Miembros del Directorio de **Fibro Acero S.A.**

Hemos examinado el balance general consolidado de **Fibro Acero S.A.** y su subsidiaria al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros consolidados corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados, basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas, y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados, tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados, en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías, en forma individual.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de **Fibro Acero S.A.** y su subsidiaria al 31 de Diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

SACOTO & ASOCIADOS CIA. LTDA.



Econ. Efraín Sacoto Salazar
Socio

**FIBRO ACERO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Diciembre 31, 2003
(en US dólares)

| | Notas | |
|---|-------|---------------------|
| ACTIVO | | |
| Activo corriente | | |
| Efectivo y equivalentes | 3 | 311,539.84 |
| Documentos y cuentas por cobrar, neto | 4 | 3,442,232.24 |
| Inventarios | 5 | 1,839,495.05 |
| | | 5,593,267.13 |
| Otros activos | | |
| Inversiones permanentes | 6 | 134,784.92 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 7 | 1,422,827.86 |
| Cargos diferidos, neto | 8 | 57,902.31 |
| Total activo | | 7,208,782.22 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | |
| Pasivo corriente | | |
| Cuentas por pagar operativas | 9 | 3,206,023.79 |
| Pasivo no corriente | 10 | 629,407.85 |
| Patrimonio | | |
| Capital social | 11 | 870,000.00 |
| Aporte futura capitalización | | 141,325.59 |
| Reserva legal | | 75,253.44 |
| Reserva de capital | 12 | 1,985,406.18 |
| Reserva facultativa | | 23,452.33 |
| Resultados de ejercicios anteriores | | (13,572.92) |
| Resultado del ejercicio | | 291,485.96 |
| | | 3,578,350.58 |
| Total pasivo y patrimonio | | 7,208,782.22 |

**FIBRO ACERO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por el año terminado en Diciembre 31, 2003
(en US dólares)

| | Notas | |
|---|-------|---------------------|
| Ventas netas | | 8,586,342.44 |
| Costo de productos vendidos | | (7,014,721.14) |
| Utilidad bruta en ventas | | 1,571,621.30 |
| Gastos de operación | | (1,030,153.38) |
| Gastos de ventas | 13 | (526,084.39) |
| Gastos administrativos y generales | 14 | <u>(504,068.99)</u> |
| Utilidad operacional | | 541,467.92 |
| Otros ingresos y gastos | | (249,981.96) |
| Ingresos no operacionales, netos. | 15 | 31,850.77 |
| Gastos no operacionales, netos. | 16 | <u>(281,832.73)</u> |
| Resultado antes de participaciones e impuestos | | 291,485.96 |

FIBRO ACERO S.A.
Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

| | Capital Social | Aportes futuras capitaliz. | Reserva Legal | Reserva de Capital | Reserva Facultativa | Resultados Ejercicios Anteriores | Resultado del Ejercicio | Total Patrimonio Accionistas |
|---|----------------|----------------------------|---------------|--------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Saldos a Diciembre 31, 2002 | 520,000.00 | 141,326.59 | 37,066.52 | 1,974,295.89 | 23,452.33 | (197,186.14) | 737,880.68 | 3,236,854.88 |
| Apropiación de utilidades e incremento de capital (a) | 350,000.00 | | 38,186.92 | (6,317.71) | | 188,462.28 | (737,880.68) | (167,549.19) |
| Regularización de cuenta Reserva de Capital (b) | | | | 4,849.02 | | (4,849.02) | | - |
| Reclasificación Fundiciones y Trabajos Técnicos (c) | | | | 12,578.98 | | | | 12,578.98 |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | 291,485.96 | 291,485.96 |
| Saldos a Diciembre 31, 2003 | 870,000.00 | 141,326.59 | 75,253.44 | 1,985,406.18 | 23,452.33 | (13,572.92) | 291,485.96 | 4,377,350.58 |

(a) Resuelto por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de Marzo de 2003. El incremento de capital fue elevado a Escritura Pública el 1 de Diciembre de 2003, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Cuenca bajo el número 497, el 10 de Diciembre de 2003.

(b) Regularización hecha a través del comprobante de contabilidad "CO" N° 000008366, de fecha 1 de diciembre del 2003.

(c) Regularización a Valor Patrimonial Proporcional la inversión de Fundiciones y Trabajos Técnicos, al 31 de diciembre de 2003.

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**FIBRO ACERO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

| | | | |
|--|---------------------|-----------------------|-------------------|
| Efectivo recibido de clientes | | 8,298,903.17 | |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | <u>(7,664,795.68)</u> | |
| Efectivo proveniente de las operaciones | | | 634,107.49 |
| Impuestos anticipados | 25,153.78 | | |
| Intereses pagados, neto de intereses ganados | <u>(115,541.34)</u> | <u>(90,387.56)</u> | |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación | | | 543,719.93 |

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

| | | | |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| Efectivo proveniente de: | | | |
| Ingresos no operacionales, neto de gastos | 33,220.39 | | |
| Venta de activos fijos e indemnizaciones de seguros | <u>5,050.00</u> | | 38,270.39 |
| Efectivo usado en: | | | |
| Compra de activos fijos | (237,335.25) | | |
| Gastos no operacionales | (36,313.82) | | |
| Incremento cargos diferidos | <u>(46,267.70)</u> | <u>(319,916.77)</u> | |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión | | | (281,646.38) |

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

| | | | |
|---|---------------------|--|---------------------|
| Efectivo usado en: | | | |
| Préstamo corto plazo | (259.47) | | |
| Préstamo largo plazo | <u>(198,672.25)</u> | | |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento | | | (198,931.72) |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes | | | 65,141.83 |
| Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2002 | | | 248,398.01 |
| Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2003 | | | 311,539.84 |

**FIBRO ACERO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

**CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES**

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

| | | | |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|
| Resultado del ejercicio | | | 291,485.96 |
| Más ajustes por: | | | |
| Depreciaciones | 266,238.43 | | |
| Previsión para cuentas malas | 29,740.91 | | |
| Pérdida en venta de activos fijos | 819.62 | | |
| Pérdida reclamo crédito tributario | 21,697.56 | | |
| Gastos por cambio de divisas | 174.31 | | |
| Gastos no operacionales | <u>130,797.78</u> | 449,468.61 | |
| Menos ajustes por: | | | |
| Ingresos no operacionales | <u>33,220.39</u> | <u>(33,220.39)</u> | <u>416,248.22</u> |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | | | 707,734.18 |
| Variación en los componentes del capital de trabajo: | | | |
| (Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes | | (287,439.27) | |
| Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados | | (153,665.66) | |
| (Aumento) disminución de impuestos anticipados | | 29,476.25 | |
| Aumento (disminución) de intereses por pagar | | 14,171.74 | |
| (Aumento) disminución de inventarios | | <u>233,442.69</u> | <u>(164,014.25)</u> |
| Efectivo proveniente de las operaciones | | | 443,719.93 |

65

**FIBRO ACERO S.A.
Y SUBSIDIARIA**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Diciembre 31, 2003

1. Identificación de la compañía:

Fue constituida inicialmente como Compañía Limitada mediante escritura pública en Enero 26 de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil en febrero del mismo año, cambiando luego su personería jurídica a Sociedad Anónima mediante inscripción en el Registro Mercantil en Agosto 14 de 1986; su actividad principal es la fabricación de cocinas, cilindros para envasado de gas licuado de petróleo y su comercialización.

2. Principales prácticas contables:

Estados Financieros consolidados

De acuerdo a las resoluciones No. 03.Q.ICI.002 y, No. 03.Q.ICI.003, de la Superintendencia de Compañías, la empresa procedió a la consolidación de sus estados financieros a partir del ejercicio 2003.

Inventarios Son valuados al costo promedio.

Propiedad, planta y equipo Para ítems adquiridos hasta marzo del 2000 se registran al costo reexpresado menos la depreciación acumulada correspondiente, para ítems de adquisición posterior se registran al costo menos la depreciación acumulada correspondiente.

La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil de los activos, a tasas que se consideran adecuadas.

3. Efectivo y equivalentes:

Comprende a Diciembre 31 de 2003 lo siguiente:

| | (en US dólares) |
|--------------|-------------------|
| Caja | 75.221,63 |
| Bancos | 236.318,21 |
| Total | 311.539,84 |

4. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 de 2003, son los siguientes:

| | (en US dólares) |
|---------------------------------------|---------------------|
| Clientes | 2.974.091,15 |
| Operaciones por liquidar | 1.485,08 |
| Deudas de funcionarios y trabajadores | 7.616,55 |
| Pagos anticipados | 12.059,33 |
| Impuestos anticipados | 118.122,70 |
| Otras cuentas por cobrar | 392.824,98 |
| | 1.406.199,79 |
| Previsión para cuentas malas | (63.967,55) |
| Total | 3.442.232,24 |

5. Inventarios:

A Diciembre 31 de 2003, los inventarios son los siguientes:

| | (en US dólares) |
|--------------------------------------|---------------------|
| Productos terminados | 599.958,09 |
| Mercaderías | 26.457,33 |
| Materia prima | 530.097,57 |
| Materiales y otros | 351.145,36 |
| Productos en proceso | 105.303,90 |
| Repuestos, accesorios y herramientas | 195.845,58 |
| Mercaderías en tránsito | 30.687,22 |
| Total | 1.839.495,05 |

6. Inversiones permanentes:

El rubro inversiones permanentes a Diciembre 31 de 2003 esta registrado a su valor en libros, y se integra como sigue:

| | (en US dólares) |
|--|-------------------|
| Financiera del Austro S.A. | 1.021,76 |
| Chi-Vit Ecuador S.A. | 8.136,09 |
| Prometca | 12.571,22 |
| De Fibro Acero S.A. en Fundiciones y Trabajos Técnicos | 160.056,34 |
| De Fundiciones y Trabajos Técnicos en Fibro Acero S.A. | 89.012,95 |
| Duragas del Caribe S.A. | 343.686,41 |
| Inversiones Eagle Star | 53.747,29 |
| Inversiones Guatemala | 19.397,04 |
| Ajustes y eliminaciones por consolidación | (224.590,24) |
| | 463.038,06 |
| Previsión pérdidas en inversiones | (328.253,94) |
| Total | 134.784,92 |

7. Propiedad, planta y equipo:

A Diciembre 31 del 2003, los componentes de este rubro son los siguientes:

| | Costo reexpresado (en US dólares) | Tasa de Depreciación |
|--|-----------------------------------|----------------------|
| Terrenos | 95.800,71 | - |
| Edificios | 417.260,27 | 5 % |
| Maquinaria y equipo de producción | 1.403.206,48 | 6 % |
| Matrices | 624.603,91 | 10 % |
| Instalaciones y adecuaciones | 94.659,07 | 10 % |
| Muebles y enseres | 106.071,91 | 10 % |
| Equipo de computación | 111.837,74 | 33 % |
| Vehículos | 127.648,70 | 14 % |
| Repuestos y herramientas de producción | 165.879,61 | 50 % |
| Otros activos fijos | 20.804,07 | 10 % |
| Montaje en curso | 13.698,42 | - |
| | 3.181.470,89 | |
| Depreciación acumulada | (1.758.643,03) | |
| Total | 1.422.827,86 | |

8. Cargos diferidos:

Este rubro a Diciembre 31 del 2003, esta conformado por:

| | (en US dólares) |
|------------------------|------------------|
| Pólizas de seguro | 39.014,91 |
| Mejoras en propiedades | 14.583,50 |
| Varios | 59.827,55 |
| | 113.425,96 |
| Amortización acumulada | (55.523,65) |
| Total | 57.902,31 |

9. Cuentas por pagar operativas:

A Diciembre 31 del 2003, corresponde a:

| | (en US dólares) |
|-------------------------------|---------------------|
| Proveedores nacionales | 291.072,66 |
| Proveedores del exterior | 2.229.595,20 |
| Cuentas por pagar al personal | 30.712,16 |
| Retenciones al personal | 30.719,29 |
| Otras cuentas por pagar | 48.043,56 |
| Provisiones cargas sociales | 63.074,39 |
| Otras provisiones | 348.049,90 |
| Anticipo de clientes | 14.146,83 |
| Impuestos por pagar | 132.332,51 |
| Intereses por pagar | 18.277,29 |
| Total | 2.206.023,79 |

10. Pasivo no corriente:

Al 31 de diciembre del 2003, el rubro esta compuesto por:

| | (en US dólares) |
|---|-------------------|
| Instituciones Financieras Nacionales | 55.385,79 |
| Jubilación patronal y desahucio | 78.930,49 |
| Duragas (Repsol) | 135.271,81 |
| Ecogas Panamá | 248.673,03 |
| Abrahanson Alfredo | 50.296,74 |
| Obras del programa municipal "Mejora tu Barrio" | 28.162,99 |
| Otros | 32.687,00 |
| Total | 629.407,85 |

Las operaciones con instituciones financieras nacionales fueron realizadas a un plazo de dos años, y a la tasa de interés del 14,03 % anual.

11. Capital social:

El capital social a Diciembre 31 del 2003 está representado por 21.750.000 de acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una.

12. Reserva de Capital:

A Diciembre 31 del 2003 el importe de este rubro lo integra el saldo de las cuentas "Reserva por revalorización del patrimonio" y "Reexpresión monetaria" en las que se registraron los ajustes por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, en ejercicios anteriores.

13. Gastos de Ventas:

En este rubro a diciembre 31 de 2003, se incluye lo siguiente:

| | (en US dólares) |
|---------------------------|-------------------|
| Gastos de personal | 147.657,03 |
| Fletes | 116.664,74 |
| Gastos de exportaciones | 34.741,44 |
| Gasto cuentas incobrables | 29.740,91 |
| Arrendamiento Mercantil | 27.255,53 |
| Seguros | 24.404,17 |
| Otros gastos | 145.620,57 |
| Total | 526.084,39 |

14. Gastos Administrativos y Generales:

En este rubro se incluyen los siguientes gastos, por el año terminado en diciembre 31 de 2003:

| | (en US dólares) |
|---------------------------|-------------------|
| Gastos de personal | 256.278,56 |
| Comunicaciones | 28.791,97 |
| Impuestos, multas y otros | 32.824,94 |
| Contribuciones | 22.867,44 |
| Seguros | 20.712,48 |
| Otros gastos | 142.593,60 |
| Total | 504.068,99 |

15. Ingresos No Operacionales:

Al 31 de diciembre del 2003, este rubro esta compuesto por:

| | (en US dólares) |
|--|------------------|
| Ingresos Corpei | 1.368,59 |
| Ingresos exentos | 1.747,37 |
| Ingresos por venta de activos fijos, neto. | 911,63 |
| Otros no operacionales | 27.823,18 |
| Total | 31.850,77 |

16. Gastos No Operacionales:

Al diciembre 31 del 2003, este rubro esta compuesto por:

| | (en US dólares) |
|------------------------------------|-------------------|
| Gasto por intereses, neto. | 129.713,08 |
| Diferencias de cambio | 174,31 |
| Pérdida reclamo crédito tributario | 21.697,56 |
| Otros gastos no operacionales | 130.247,78 |
| Total | 281.832,73 |

ANEXO

Estados Financieros Consolidados

2003

FIBRO ACERO S.A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

| | Matriz | | Total | Ajustes y | | Saldo |
|---|---------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | Fibro Acero S.A. | Subsidiaria | Matriz y Subsidiaria | Debe | Haber | Consolidado |
| Activo corriente | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | 311,539.84 | - | 311,539.84 | - | - | 311,539.84 |
| Documentos y cuentas por cobrar, neto. | 3,434,861.18 | 86,477.53 | 3,521,338.71 | - | 79,106.47 | 3,442,232.24 |
| Inventarios | 1,833,641.01 | 5,854.04 | 1,839,495.05 | - | - | 1,839,495.05 |
| Total Activo Corriente | 5,580,042.03 | 92,331.57 | 5,672,373.60 | - | 79,106.47 | 5,593,267.13 |
| Inversiones permanentes | 270,362.21 | 89,012.95 | 359,375.16 | - | 224,590.24 | 134,784.92 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 1,394,332.40 | 28,495.46 | 1,422,827.86 | - | - | 1,422,827.86 |
| Cargos diferidos, neto | 56,982.68 | 919.63 | 57,902.31 | - | - | 57,902.31 |
| Total Activo | 7,301,719.32 | 210,759.61 | 7,512,478.93 | - | 303,696.71 | 7,208,782.22 |
| Pasivo corriente | | | | | | |
| Cuentas por pagar operacionales | 3,255,895.86 | 29,234.40 | 3,285,130.26 | 79,106.47 | - | 3,206,023.79 |
| Total Pasivo Corriente | 3,255,895.86 | 29,234.40 | 3,285,130.26 | 79,106.47 | - | 3,206,023.79 |
| Pasivo no corriente | 619,953.55 | 9,454.30 | 629,407.85 | - | - | 629,407.85 |
| Total Pasivo | 619,953.55 | 9,454.30 | 629,407.85 | - | - | 629,407.85 |
| Patrimonio | | | | | | |
| Capital social | 870,000.00 | 19,200.00 | 889,200.00 | 19,200.00 | - | 870,000.00 |
| Aporte futura capitalización | 141,325.59 | - | 141,325.59 | - | - | 141,325.59 |
| Reserva legal | 75,253.44 | 4,167.20 | 79,420.64 | 4,167.20 | - | 75,253.44 |
| Reserva de capital | 1,985,406.18 | 103,835.05 | 2,089,241.23 | 103,835.05 | - | 1,985,406.18 |
| Reserva facultativa | 23,452.33 | 31.36 | 23,483.69 | 31.36 | - | 23,452.33 |
| Resultados de ejercicios anteriores | (13,572.92) | 32,822.73 | 19,249.81 | 32,822.73 | - | (13,572.92) |
| Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto | 344,005.29 | 12,014.57 | 356,019.86 | 64,533.90 | - | 291,485.96 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 7,301,719.32 | 210,759.61 | 7,512,478.93 | 303,696.71 | - | 7,208,782.22 |

FIBRO ACERO S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

| | Matriz | | Total Matriz y Subsidiaria | Ajustes y Eliminaciones | | Saldo Consolidado |
|---|------------------|-------------|----------------------------------|----------------------------|------------|----------------------|
| | Fibro Acero S.A. | Subsidiaria | | Debe | Heber | |
| Ventas netas | 8,586,342.44 | | 8,586,342.44 | | | 8,586,342.44 |
| Costo de productos vendidos | (7,014,721.14) | 308,548.15 | (7,323,269.29) | 308,548.15 | | (7,014,721.14) |
| Utilidad bruta en ventas | 1,571,621.30 | 64,333.90 | 1,636,155.20 | 308,548.15 | 244,014.25 | 1,571,621.30 |
| Gastos operacionales | | | | | | |
| Gastos de ventas | (526,011.83) | (72.56) | (526,084.39) | | | (526,084.39) |
| Gastos administrativos y generales | (451,800.03) | (52,268.96) | (504,068.99) | | | (504,068.99) |
| Utilidad operacional | 593,809.44 | 12,192.38 | 606,001.82 | 308,548.15 | 244,014.25 | 541,467.92 |
| Otros ingresos y gastos | | | | | | |
| Ingresos no operacionales | 31,829.17 | 21.60 | 31,850.77 | | | 31,850.77 |
| Gastos no operacionales | (281,633.32) | (199.41) | (281,832.73) | | | (281,832.73) |
| Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta | 344,005.29 | 12,014.57 | 356,019.86 | 308,548.15 | 244,014.25 | 291,485.96 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

| | Matriz | | Total | Ajustes y | | Saldo |
|---|------------------|-------------|----------------------|---------------|------------|----------------|
| | Fibro Acero S.A. | Subsidiaria | Matriz y Subsidiaria | Eliminaciones | Debe Haber | |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | |
| Efectivo recibido de clientes | 8,298,903.17 | - | 8,298,903.17 | - | - | 8,298,903.17 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (7,702,510.51) | - | (7,702,510.51) | - | 37,714.83 | (7,664,795.68) |
| Efectivo usado en las operaciones | 596,392.66 | - | 596,392.66 | - | 37,714.83 | 634,107.49 |
| Impuestos anticipados | 32,206.13 | - | 32,206.13 | 7,052.35 | - | 25,153.78 |
| Intereses pagados, neto de intereses ganados | (115,541.34) | - | (115,541.34) | - | - | (115,541.34) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación | 513,057.45 | - | 513,057.45 | 7,052.35 | 37,714.83 | 543,719.93 |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | | | | | |
| Efectivo proveniente de: | | | | | | |
| Ingresos no operacionales | 33,198.79 | - | 33,198.79 | 21.60 | - | 33,220.39 |
| Venta de activos fijos e indemnizaciones de seguros | 5,050.00 | - | 5,050.00 | - | - | 5,050.00 |
| Efectivo usado en: | | | | | | |
| Compra de activos fijos | (287,732.47) | - | (287,732.47) | - | 50,397.22 | (237,335.25) |
| Incremento de cargos diferidos | (45,836.76) | - | (45,836.76) | - | 430.94 | (46,267.70) |
| Gastos no operacionales | (36,114.41) | - | (36,114.41) | - | 199.41 | (36,313.82) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión | (331,434.85) | - | (331,434.85) | 21.60 | 51,027.57 | (281,646.38) |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | |
| Efectivo proveniente de: | | | | | | |
| Préstamos a corto plazo | 79,106.47 | - | 79,106.47 | - | 79,365.94 | (259.47) |
| Efectivo usado en: | | | | | | |
| Préstamos a largo plazo | (197,587.24) | - | (197,587.24) | - | 1,085.01 | (198,672.25) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento | (118,480.77) | - | (118,480.77) | - | 80,450.95 | (198,931.72) |
| Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes | 63,141.83 | - | 63,141.83 | - | - | 63,141.83 |
| Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2002 | 248,398.01 | - | 248,398.01 | - | - | 248,398.01 |
| Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 del 2003 | 311,539.84 | - | 311,539.84 | - | - | 311,539.84 |



FIBRO ACERO S.A. Y SUBSIDIARIA

**CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES**

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

| | Matriz | | Total | Ajustes y | | Saldo |
|--|-------------------|-------------|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Fibro Acero S.A. | Subsidiaria | Matriz y Subsidiaria | Debe | Haber | Consolidado |
| Resultado del ejercicio | 344,005.29 | - | 344,005.29 | 52,519.33 | - | 291,485.96 |
| Ajustes por: | | | | | | |
| Gastos por depreciaciones | 248,126.08 | - | 248,126.08 | 18,112.35 | - | 266,238.43 |
| Gastos por provisión para cuentas malas | 29,740.91 | - | 29,740.91 | - | - | 29,740.91 |
| Pérdida en venta de activos fijos | 819.62 | - | 819.62 | - | - | 819.62 |
| Pérdida en reclamo crédito tributario | 21,697.56 | - | 21,697.56 | - | - | 21,697.56 |
| Gastos por cambio de divisas | 174.31 | - | 174.31 | - | - | 174.31 |
| Gastos no operacionales | 130,598.37 | - | 130,598.37 | 199.41 | - | 130,797.78 |
| Ajustes por: | | | | | | |
| Ingresos no operacionales | (33,198.79) | - | (33,198.79) | - | 21.60 | (33,220.39) |
| Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación | 741,963.35 | - | 741,963.35 | 70,831.09 | 21.60 | 707,734.18 |
| Variaciones en los componentes del capital de trabajo: | | | | | | |
| (Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes | (287,439.27) | - | (287,439.27) | - | - | (287,439.27) |
| Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y emple | (220,924.68) | - | (220,924.68) | 67,259.02 | - | (153,665.66) |
| (Aumento) disminución de impuestos anticipados | 32,206.13 | - | 32,206.13 | - | 2,729.88 | 29,476.25 |
| Aumento (disminución) de intereses por pagar | 14,171.74 | - | 14,171.74 | - | - | 14,171.74 |
| (Aumento) disminución de inventarios | 233,080.18 | - | 233,080.18 | 362.51 | - | 233,442.69 |
| Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones | 513,057.45 | - | 513,057.45 | 138,452.62 | 2,751.48 | 543,719.93 |