

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE ACEROVEGETAL CIA. LTDA.

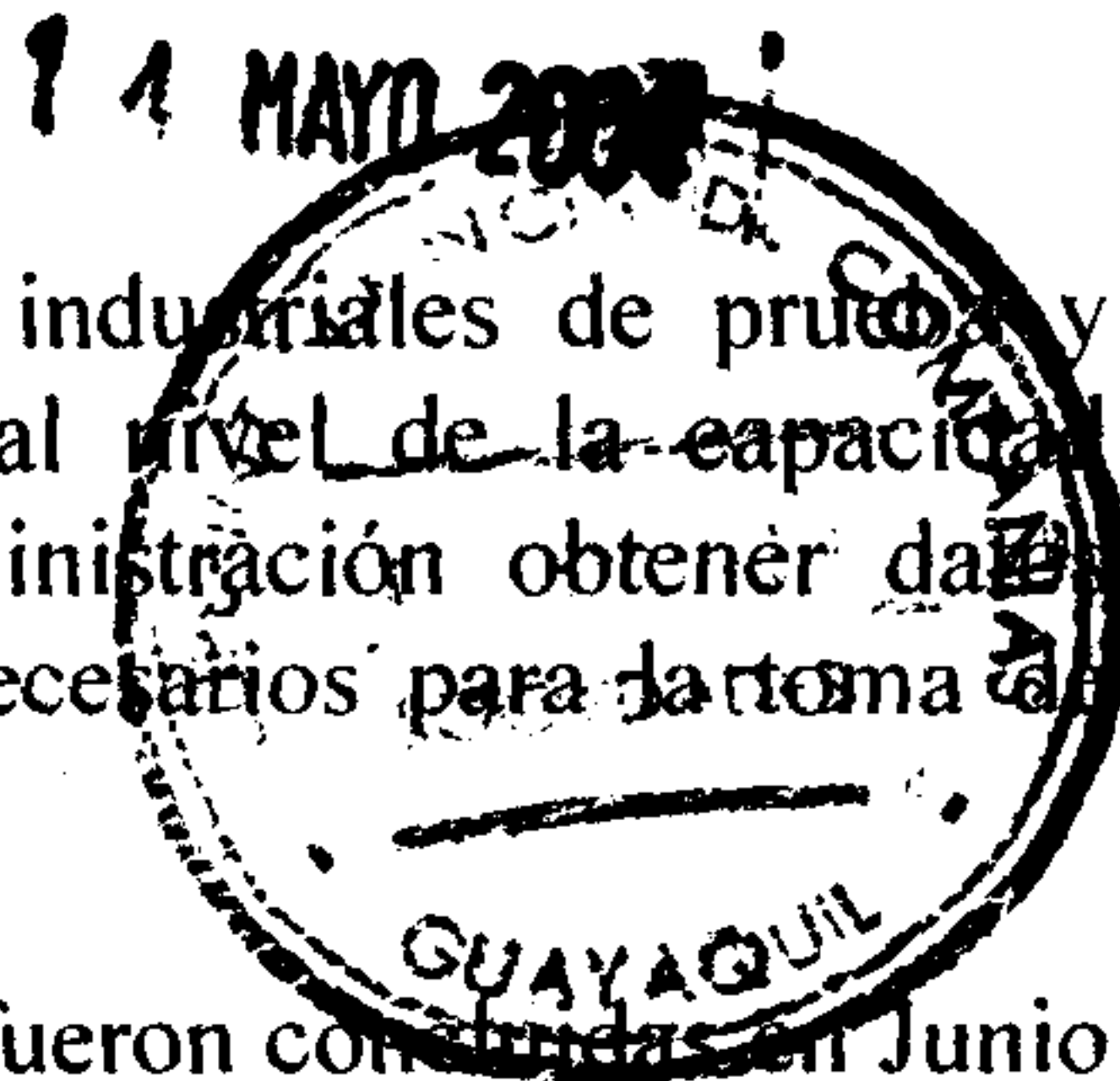
Durán, Marzo 26 de 2004

Señores Socios:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía Acerovegetal Cía. Ltda., correspondiente al ejercicio económico 2003.

I. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Socios.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2003 se han cumplido satisfactoriamente.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2003 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.
4. En cumplimiento de la disposición de la Junta General de Socios celebrada el 11 de Junio del 2003, se contrató la Valuación de los Activos de la compañía, misma que fue realizada por el perito Ing. Eduardo Barrios.
5. En cumplimiento de la disposición de la Junta General de Socios celebrada el 31 de Julio del 2003, se iniciaron los trámites de fusión por absorción con la compañía Javorcic S.A., encontrándose los mismos a la fecha de este informe, en la última etapa de registros legales.
6. Durante este ejercicio se iniciaron las operaciones industriales de prueba y desarrollo de la curva de aprendizaje, aunque no al nivel de la capacidad instalada, las mismas que han permitido a la administración obtener datos relacionados con tiempos y costos de producción, necesarios para la toma de decisiones futuras.
7. Las operaciones de prueba realizadas en este período fueron concluidas en Junio del 2003 en el Centro de Acopio y Latillado de Santa Ana, y suspendidas el 14 de septiembre del 2003, en la Planta Industrial de Durán. Estas decisiones se



tomaron por motivos estratégicos corporativos, en vista de que el abastecimiento total de materia prima requerido, no podía aún ser suministrado por nuestra empresa relacionada, Tandilsa S.A., lo cual comprometía el flujo de caja de la empresa al tener que abastecerse de materia prima de terceros.

8. El personal contratado para el área industrial, tanto en Santa Ana como en Durán, fue liquidado conforme a lo que manda la Ley.
9. Se reestructuró el área administrativa y se inició en el mes de diciembre del 2003 el programa de prestación de servicios de procesamiento de maderas a terceros utilizando la capacidad industrial instalada, liberada por la suspensión temporal de las operaciones de prueba de procesos industriales en la Planta Industrial de Durán, misma que será reanudada durante el 2005 utilizando materia prima proveniente de su principal inversión, Tandilsa S.A., empresa dedicada a la producción y explotación de caña guadúa.
10. Siendo que la empresa inició sus operaciones de manera parcial, registra una pérdida de \$ 198.223.25 que corresponde a los gastos operacionales del presente ejercicio.
11. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.

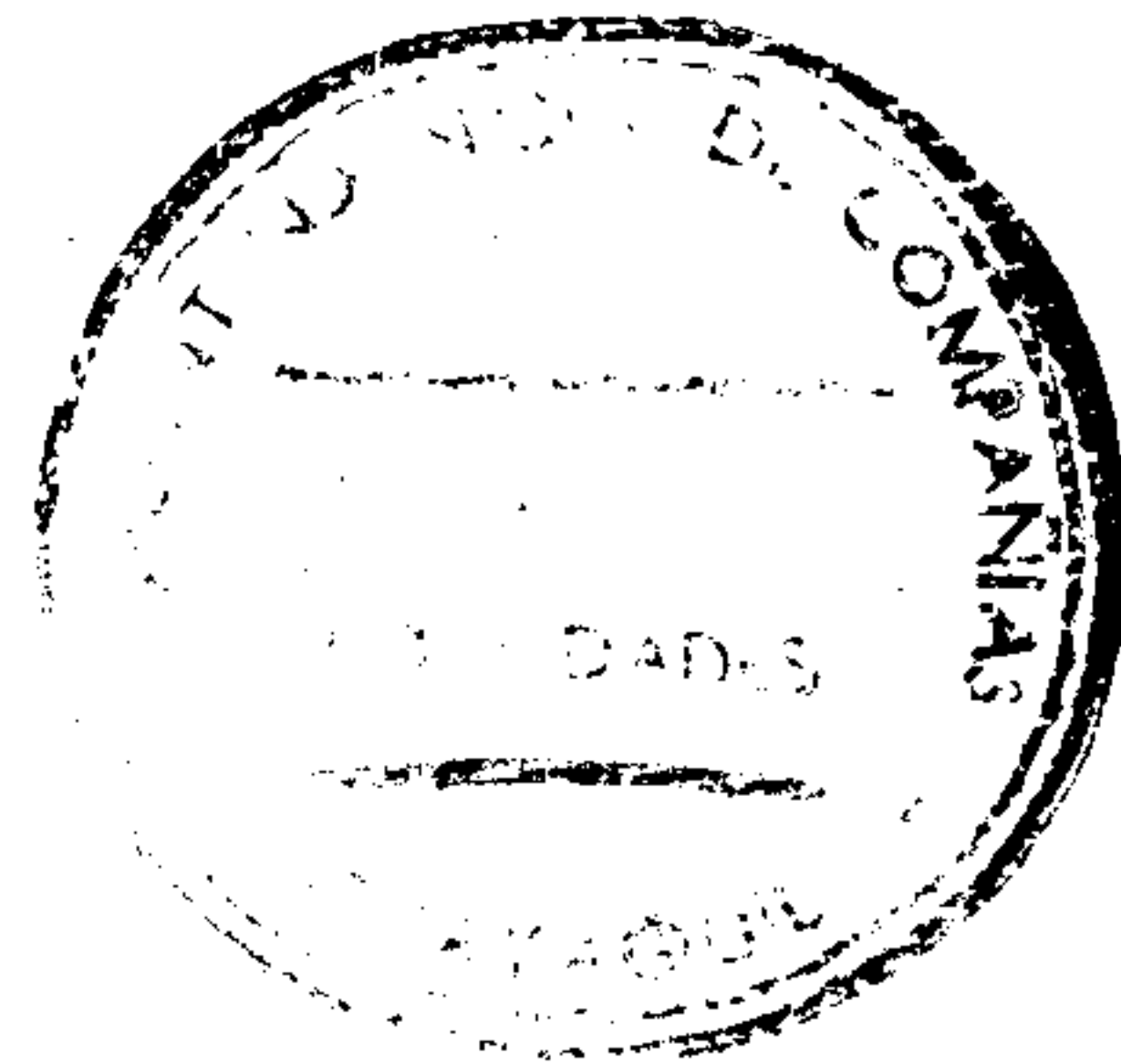
Atentamente,



Jorge Manzur T.
Gerente General
Acerovegetal Cia. Ltda.



Carlos Vergara Camacho
Presidente
Acerovegetal Cía. Ltda.



14 MAYO 2004