

Hylsa mex

Mexico's Steel

RECEIVED
2004 JUL 29 A 11:54
OFFICE OF INTERNATIONAL
CORPORATE FINANCE

File No. 82-4252

June 30, 2004

Securities and Exchange Commission
Office of International Corporate Finance
Division of Corporation Finance
Mail Stop 3-2
450 Fifth Street, N.W.
Washington, D.C. 20549 U.S.A.



SUPPL

Subject: Hylsamex S.A. de C.V. – Exemption Pursuant to Rule 12g3-2(b) Under the Securities Exchange Act of 1934

Dear Sir or Madam:

In accordance with Rule 12g3-2(b) under the Securities Exchange Act of 1934 (the “1934 Act”), Hylsamex S.A. de C.V., a corporation organized under the laws of Mexico (“Hylsamex”), hereby furnishes to the U.S. Securities and Exchange Commission (the “Commission”) the information identified on the attached Exhibit List.

As provided by Rule 12g3-2(b), the information and documents contained herein and furnished herewith shall not be deemed to be “filed” with the Commission or otherwise subject to the liabilities of Section 18 of the 1934 Act, and the furnishing of any such information or documents shall not constitute an admission for any purpose that Hylsamex is subject to the 1934 Act.

Kindly acknowledge your receipt of this letter and the enclosures furnished herewith by stamping the enclosed copy of this letter and returning the same to us in the enclosed self-addressed envelope.

Yours truly,

HYLSAMEX, S.A. de C.V.

PROCESSED

JUL 30 2004

B
THOMSON
FINANCIAL

By:

Ismael De La Garza
Ismael De La Garza

dlw 7/29

Encl.

EXHIBIT LIST

Exhibit No.	Description	Date
1	Filing to Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. (Mexican Stock Exchange): HYLAMEX 2003 Annual Report ("Circular Unica").	June 30, 2004
2	Filing to Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. (Mexican Stock Exchange): Code and Questionnaire of Corporate Governance.	June 30, 2004

Emisora: HYLAMEX, S.A. DE C.V.. 0123456789abcdef 0X

Hylsamex, S.A. de C.V.

File No. 82-4252

Usuario: GERARDO ANTONIO GONZALEZ VILLARREAL.

Nombre del sobre: infoanual.pdf

Longitud del sobre: 2401010 bytes.

Fecha de recepcion: Jun 30 2004 9:47:04:643AM.

Folio de recepcion: 54223.

Los Archivos recibidos son los siguientes:

Nombre del archivo	Tipo de Archivo	Descripcion
infoanual.pdf	0	Informe Anual

Los Archivos NO recibidos son los siguientes:

Nombre del archivo	Error
--------------------	-------

RECEIVED
JUN 29 11:54
OFFICE OF INTERNATIONAL
CORPORATE FINANCE

EMISNET

Emisora: HYLAMEX, S.A. DE C.V..

Hylsamex, S.A. de C.V.

File No. 82-4252

Usuario: GERARDO ANTONIO GONZALEZ VILLARREAL.

Nombre del sobre: CODIGOMP.ens

Longitud del sobre: 7399 bytes.

Fecha de recepcion: Jun 30 2004 9:49:53:446AM.

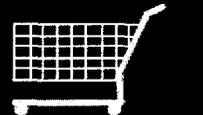
Folio de recepcion: 54224.

Los Archivos recibidos son los siguientes:

Nombre del archivo	Tipo de Archivo	Descripcion
codigomp.bmv	1	Código de mejores prácticas Corporativas

Los Archivos NO recibidos son los siguientes:

Nombre del archivo	Error
--------------------	-------



Emisora: Serie: Consultar

Boletín Cierre de Mercado Inscríbete aquí



Búsqueda de Documentos

Código de Mejores Prácticas Corporativas para: HYLSAMEX, S.A. DE C.V. Clave de la emisora: HYLSAMX

- Funciones y estructura del consejo de administración
Función de compensación y evaluación
Función de Auditoría
Función de Finanzas y Planeación
Asamblea general de accionistas

FUNCIONES Y ESTRUCTURA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Pregunta tema sobre funciones y estructura del consejo de administración

Respuesta: EL CONSEJO DE ADMINISTRACION ES EL ORGANO DE GOBIERNO Y CONTROL DE LAS OPERACIONES DE LA SOCIEDAD SIENDO ASIMISMO RESPONSABLE DE LA SUPERVISION DE LAS GESTIONES ADMINISTRATIVAS DE LOS DIRECTIVOS ASI COMO DE LA DETERMINACION DE LAS POLITICAS Y ESTRATEGIAS A LAS QUE SE DEBERAN SUJETAR LAS OPERACIONES DE LA SOCIEDAD...

Table with 3 columns: Question, SI, NO. Contains 8 questions regarding board structure and independence.

Comentarios:

9) ¿En el informe anual del Consejo de Administración se indican los principales cargos de cada consejero a la fecha del informe? (Principio 9) X

Comentarios:**Sobre la Estructura del Consejo de Administración** SI NO

10) ¿El Consejo de Administración realiza las Funciones de Compensación y Evaluación, Auditoría y Planeación y Finanzas? (Principio 10) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA, S.A. DE C.V.

11) ¿Los órganos intermedios únicamente están conformados por consejeros propietarios? (Principio 12) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA, S.A. DE C.V.

12) ¿Cada órgano intermedio se compone de 3 miembros como mínimo y 7 como máximo? (Principio 13) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA, S.A. DE C.V.

13) ¿Cada consejero independiente, además de cumplir con sus funciones en el Consejo, participa en al menos uno de los órganos intermedios? (Principio 16) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA, S.A. DE C.V.

14) ¿El órgano intermedio que se encarga de la función de Auditoría es presidido por un consejero independiente? (Principio 17) X

Comentarios:**Sobre la Operación del Consejo de Administración** SI NO

15) ¿El Consejo de Administración se reúne al menos 4 veces al año? (Principio 18) X

Comentarios:

16) ¿Cuándo menos una de las reuniones del Consejo de Administración está dedicada a la definición de la estrategia de mediano y largo plazo de la sociedad? (Principio 18) X

Comentarios:

17) ¿Con acuerdo de al menos el 25% de consejeros, se puede convocar a una sesión de Consejo? (Principio 19) X

Comentarios:

LAS CONVOCATORIAS, SE REALIZAN POR EL PRESIDENTE, POR EL SECRETARIO O SU SUPLENTE, O POR CUALESQUIERA TRES DE LOS CONSEJEROS. ACTUALMENTE TRES CONSEJEROS REPRESENTAN EL 27%

18) ¿Los consejeros tienen acceso a toda la información relevante con cuando menos 5 días hábiles a la sesión? (Principio 20) X

Comentarios:

19) * ¿Existe algún mecanismo que asegure que los consejeros puedan evaluar cuestiones sobre asuntos estratégicos, aún cuando no reciban la información necesaria con cuando menos 5 días hábiles de anticipación? (Principio 20) X

Comentarios:

20) * ¿Se induce al consejero nombrado por primera vez, explicándole sus responsabilidades y la situación de la sociedad? (Principio 21) X

Comentarios:**Sobre los Deberes de los Consejeros** SI NO

21) ¿Los consejeros comunican al Presidente y al Secretario del Consejo cualquier conflicto de interés que implique se deban de abstener de votar y en efecto se abstienen de participar en la deliberación correspondiente? (Principio 22) X

Comentarios:

22) ¿Los consejeros únicamente utilizan los activos o servicios de la sociedad sólo para el cumplimiento de su objeto social? (Principio 23) X

Comentarios:

23) ¿En su caso, se definen políticas claras para cuando los consejeros utilicen excepcionalmente los activos de la sociedad para cuestiones personales? (Principio 23) X

Comentarios:

24)* ¿Los consejeros dedican tiempo a sus funciones asistiendo cuando menos al 70% de las sesiones a las que es convocado? (Principio 24) X

Comentarios:

25)* ¿Los consejeros mantienen absoluta confidencialidad acerca de los asuntos sociales de los que tienen conocimiento a través de las sesiones a las que asisten? (Principio 25) X

Comentarios:

26) ¿Los consejeros propietarios y los consejeros suplentes se mantienen mutuamente informados acerca de los asuntos tratados en las sesiones del consejo? (Principio 26) X

Comentarios:

NO APLICA

27) ¿Se apoya al Consejo de Administración a través de opiniones, recomendaciones y orientaciones que se deriven del análisis del desempeño de la empresa? (Principio 27) X

Comentarios:

FUNCIÓN DE COMPENSACIÓN Y EVALUACIÓN

Pregunta tema sobre compensación y evaluación

Respuesta:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

Sobre la operación del órgano que cumple con la función de evaluación y compensación SI NO

28) ¿El órgano intermedio que realiza las funciones de Evaluación y Compensación revisa que las condiciones de contratación de ejecutivos de alto nivel y que los pagos probables por separación de la sociedad, se apeguen a lineamientos aprobados por el Consejo? (Principio 29) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

29) ¿La estructura y las políticas utilizadas para la determinación de los paquetes de consejeros y funcionarios son reveladas? (Principio 30) X

Comentarios:

FUNCIÓN DE AUDITORÍA

Pregunta tema sobre función de auditoría

Respuesta:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

Sobre la Selección de los Auditores SI NO

30) ¿Los ingresos del auditor externo así como de cualquier otra revisión externa, provenientes de llevar a cabo la auditoría de la sociedad, representan un porcentaje igual o menor al 20% de los ingresos totales de los despachos encargados? (Principio 32) X

Comentarios:

31) ¿La rotación del socio que dictamina a la sociedad es de al menos cada 6 años? (Principio 33) X

Comentarios:

32) ¿La persona que firma el dictamen de la auditoría a los estados financieros anuales de la sociedad es distinta de aquella que actúa como Comisario? (Principio 34) X

Comentarios:

33) ¿Se revela información en el Informe Anual acerca del perfil profesional del Comisario de la sociedad? (Principio 35) X

Comentarios:

Sobre la Información Financiera SI NO

34) ¿La sociedad cuenta con un área de auditoría interna? (Principio 36) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

35) ¿El órgano intermedio que se encarga de realizar la función de Auditoría somete las políticas contables a la aprobación del Consejo? (Principio 37) X

Comentarios:

36) ¿El órgano intermedio que se encarga de la función de Auditoría se cerciora si la información financiera pública intermedia se elabora de acuerdo con los mismos principios, criterios y prácticas con los que se elaborarán los informes anuales? (Principio 39) X

Comentarios:

Sobre los Controles Internos SI NO

37) ¿Existe un sistema de control interno? (Principio 41) X

Comentarios:

38) ¿Se someten a la aprobación del Consejo los lineamientos generales del sistema de control interno? (Principio 41) X

Comentarios:

39) ¿El órgano intermedio que se encarga de la función de Auditoría evalúa y emite una opinión acerca de la efectividad del sistema de control interno? (Principio 42) X

Comentarios:

40) ¿Los auditores externos validan la efectividad del sistema de control interno y emiten un reporte respecto a dichos controles? (Principio 43) X

Comentarios:

Revisión del cumplimiento de disposiciones SI NO

41) ¿El órgano intermedio que se encarga de la función de Auditoría verifica que existan controles que permitan determinar si la sociedad cumple con las disposiciones que le son aplicables y lo reporta periódicamente al Consejo? (Principio 44) X

Comentarios:

42) ¿La revisión del cumplimiento de todas las disposiciones aplicables se lleva a cabo cuando menos una vez al año? (Principio 44) X

Comentarios:

43) ¿Se informa periódicamente al Consejo de Administración acerca de la situación legal de la misma? (Principio 45) X

Comentarios:



FUNCIÓN DE FINANZAS Y PLANEACIÓN

Pregunta tema sobre finanzas y planeación

Respuesta:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

Sobre la operación del órgano intermedio que se encarga de la función de finanzas y planeación SI NO

44) ¿El órgano intermedio que se encarga de la función de Finanzas y planeación emite una evaluación acerca de la viabilidad de las principales inversiones y transacciones de financiamiento de la sociedad? (Principio 47) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

45) ¿El órgano intermedio que se encarga de las funciones de Finanzas y Planeación evalúa periódicamente la posición estratégica de la sociedad de acuerdo a lo estipulado en el plan estratégico? (Principio 48) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

46) ¿El órgano intermedio que se encarga de las funciones de Finanzas y Planeación apoya al Consejo vigilando la congruencia de las políticas de inversión y de financiamiento con la visión estratégica de la sociedad? (Principio 49) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

47) ¿El órgano intermedio que se encarga de las funciones de Finanzas y Planeación apoya al Consejo revisando las proyecciones financieras de la sociedad asegurando su congruencia con el plan estratégico de la sociedad? (Principio 50) X

Comentarios:

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES

**ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS****DERECHOS DE ACCIONISTAS****i) Sobre la Información y Orden del Día de la Asamblea de Accionistas****SI NO**

1) ¿Se omitió de la Orden del Día de las Asambleas el punto referente a 'Asuntos Varios'? (Principio 51)

X

Comentarios:

2) ¿Se evitó la agrupación de asuntos relacionados con diferentes temas en un solo punto del Orden del Día? (Principio 51)

X

Comentarios:

3) ¿Toda la información sobre cada punto del orden del día de la Asamblea de Accionistas está disponible con 15 días de anticipación? (Principio 52)

X

Comentarios:

4) ¿Se facilita a los accionistas con algún formulario que contenga en detalle la información y posibles alternativas de voto sobre los asuntos del orden del día, para que puedan girar instrucciones a sus mandatarios? (Principio 53)

X

Comentarios:

5) ¿Dentro de la información que se entrega a los accionistas, se incluye la propuesta de integración del Consejo de Administración, acompañado de información referida al perfil profesional de los candidatos? (Principio 54)

X

Comentarios:**ii) Sobre la Información y Comunicación entre el Consejo de Administración y los Accionistas****SI NO**

6) ¿El Consejo de Administración incluye en su informe anual a la Asamblea aspectos relevantes de los trabajos de cada órgano intermedio y los nombres de sus integrantes? (Principio 55)

X

Comentarios:

7) ¿Los informes de cada órgano intermedio presentados al Consejo están a disposición de los accionistas junto con el material para la Asamblea? (Principio 55)

X

Comentarios:

8) ¿La sociedad cuenta con políticas, mecanismos y personas responsables para informar a los inversionistas y mantener cauces de comunicación con los accionistas e inversionistas potenciales? (Principio 56)

X

Comentarios:**PREGUNTA OPCIONAL****Prácticas de Gobierno Corporativo Adicionales****Respuesta:**

LA EMISORA SE ADHIERE A LAS RECOMENDACIONES DEL CODIGO DE MEJORES PRACTICAS CORPORATIVAS A TRAVES DE SU CONTROLADORA ALFA S.A. DE C.V.

Lugar y Fecha

San Nicolás de los Garza, Nuevo León a 30 de Junio de 2004

Fecha Carta

28/06/2004

Nombre del Presidente del Consejo

Ing. Dionisio Garza Medina

Nombre del Secretario del Consejo

Lic. Leopoldo Marroquin Morales

La tecnología de cotizaciones es proporcionada por TIBCO Software, Inc.



Avenida Munich #101, San Nicolás de los Garza, N.L. 66452, México

Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado correspondiente al ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2003.

Hylsamex S.A. de C.V. y Subsidiarias

El capital social común suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2003 está compuesto por:

506,340,463

Acciones Comunes Serie "B", que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. bajo la Clave "HYLSAMXB", inscritas en la sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarias no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor."

Indice

Capítulo 1. Información General.....	3
1.1. Glosario de Términos y Definiciones	4
1.2. Resumen Ejecutivo	7
1.3. Factores de Riesgo.....	11
1.4. Otros Valores Inscritos en el RNVI	20
1.5. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	21
1.6. Destino de los Fondos	22
1.7. Documentos de Carácter Público	23
Capítulo 2. La Compañía.	24
2.1. Historia y Desarrollo.....	25
2.2. Descripción de los Principales Negocios	33
2.3. Asociaciones Estratégicas	53
Capítulo 3. Información Financiera.....	54
3.1. Información Financiera Seleccionada.....	55
3.2. Información Financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.	58
3.3. Informe de Créditos Relevantes.....	59
3.4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y Situación Financiera	61
3.5. Estimaciones Contables Críticas	98
Capítulo 4. Administración	105
4.1. Auditores Externos.....	106
4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	107
4.3. Administradores y Accionistas	108
4.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	113
Capítulo 5. Mercado Accionario.....	114
5.1. Estructura Accionaria	115
5.2. Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores.....	116
Capítulo 6. Personas Responsables.....	117
Capítulo 7. Estados Financieros Auditados	121

RECEIVED
2004 JUL 29 A 11:51
OFFICE OF INTERNATIONAL
CORPORATE FINANCE



Capítulo 1
Información General

1.1. Glosario de Términos y Definiciones

A lo largo del presente documento se utilizan nombres particulares y términos técnicos. Para facilitar su entendimiento, a continuación se presenta un glosario de los más importantes.

Acero alto carbón: Acero con un contenido de más de 0.3% de carbón. Mientras más carbón se disuelva en el mineral de hierro, el acero se vuelve menos maleable y más duro.

Acero bajo carbón: El acero con un contenido de menos de 0.12% de carbono es más maleable. El exceso de carbón se remueve del acero líquido a través de un proceso de desgasificación al vacío.

Aceros microaleados: Aceros con aleaciones especiales como cromo, níquel, vanadio, molibdeno, boro, etc. Generalmente se añaden en pequeñas cantidades con el propósito de dar al acero propiedades específicas de resistencia a la tensión y/o facilitar su tratamiento técnico posterior.

Acero recubierto: Producto de acero recubierto de zinc, pintura u otro tipo de material para proteger su superficie contra la corrosión, o para propósitos decorativos.

Alambrón: Producto de acero no-plano semielaborado que se lamina a partir de billet, y se reprocesa por estirado y forjado para la producción de alambres, clavos, y otros productos similares. Las presentaciones incluyen bajo carbón, alto carbón y con microaleantes que se utiliza, entre otras aplicaciones, en los sectores de la construcción, industrial y automotriz.

Alfa: Significa ALFA, S.A. de C.V., la compañía tenedora de Hylsamex, S.A. de C.V. y Subsidiarias.

Amazonia: Compañía tenedora del 59.7% de las acciones de Siderúrgica del Orinoco, C.A. (Sidor), al 31 de diciembre de 2003. A la misma fecha, Hylsamex posee el 36.73% de las acciones de Amazonia. Eventualmente, cuando ocurra la capitalización de la totalidad de la nueva deuda convertible, la participación de Hylsamex en Amazonia se reducirá a 12.0% y la contribución directa de Alfa resultará en una participación de ésta en Amazonia de 7.5%.

Arrabio: Hierro de primera fusión producido en alto horno que contiene grandes cantidades de carbono (más de 1.5%). Materia prima utilizada en la fabricación de acero.

Billet o Palanquilla: Producto de acero semiterminado utilizado para rolar productos largos como la varilla, el alambrón, las barras y los productos estructurales. El billet se diferencia del planchón por sus dimensiones exteriores y por su sección, que generalmente es cuadrada; el billet mide entre dos y siete pulgadas de arista, y el planchón, de sección rectangular, entre 30-80 pulgadas de ancho y 2-10 pulgadas de espesor.

Briquetas: Piezas de mineral de hierro ya reducido y comprimido en forma de almohadillas que sirven como materia prima para la producción de acero. Debido a que las partículas no peletizadas de hierro reducido pueden sufrir combustión espontánea durante su transportación, es preferible utilizar briquetas cuando el material metálico tenga que ser transportado o inventariado.

Canacero: Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero

Capacidad Instalada: La habilidad normal para producir acero en un período de tiempo determinado. Esta medida incluye requerimientos por mantenimiento.

Colada Continua: Método de vaciado del acero directamente del horno a un molde determinado, ya sea de planchón o billet. El acero del horno eléctrico se vacía en las ollas que se colocan sobre un distribuidor, el cual, a su vez, se encuentra localizado encima de la colada continua. Mientras que el acero se vacía desde el distribuidor a un molde, se solidifica formando un listón de acero caliente. Al final de la colada continua, una máquina guillotina corta el flujo continuo formando billets o planchones.

Decapado: Proceso en que el rollo de acero se limpia de la oxidación, impurezas y aceite para utilizarse en procesos posteriores. A través de un proceso continuo, el rollo se desenrolla y se pasa por un baño de ácido clorhídrico para remover la oxidación. Después, la lámina se enjuaga y se seca.

Dumping: Práctica de comercio desleal sancionada por leyes mexicanas y la Organización Mundial del Comercio, que consiste en vender un producto en el mercado de exportación a un precio menor al de su mercado doméstico.

Horno de Arco Eléctrico: Horno para la producción de acero que utiliza chatarra o hierro de reducción directa como materia prima. El calor se suministra a través de ánodos y cátodos que forman un arco de electricidad que funde la carga metálica. Los hornos pueden ser de corriente directa (CD) o de corriente alterna (CA).

Horno Olla: Proceso intermedio en la producción de acero en el que se refinan los componentes químicos y la temperatura del acero líquido dentro de la olla en la que se descargó del horno eléctrico. Después de este proceso, el acero líquido queda listo para colarse.

HRD (Hierro de Reducción Directa): Mineral de hierro procesado que es suficientemente puro como para ser utilizado como sustituto de chatarra en los hornos eléctricos. Para remover el oxígeno del mineral, se utiliza un proceso químico de reducción de los óxidos de hierro con el gas natural como agente reductor. Hylsa ha patentado su versión de este proceso bajo el nombre de HYL[®]. El producto terminado de este proceso se conoce como hierro prerreducido o fierro esponja.

Hylsamex, o la Compañía: Significa Hylsamex, S.A. de C.V., tanto la empresa como un todo (consolidada), como la compañía tenedora en lo particular.

HYTEMP: Sistema neumático desarrollado por HYL[®], unidad tecnológica de Hylsamex, mediante el cual se transporta el fierro esponja caliente a la acería para ser alimentado directamente a los hornos eléctricos para fabricar acero líquido, con importantes ahorros en consumo de energía.

Lámina Rolada en Caliente: Rollo de acero laminado en un molino caliente. Se puede vender en esta forma o se puede procesar aún más en otros productos terminados.

Lámina Rolada en Frío: Lámina de acero que, después de rolarse en caliente, ha pasado por el proceso de decapado y por los molinos de reducción en frío. La lámina rolada en frío tiene un calibre considerablemente menor a la lámina caliente, por lo que se trata de un producto de mayor valor agregado.

Lingote: Producto de acero semi-terminado. El acero líquido se vacía en moldes o lingóteras en donde se solidifica. Una vez que el acero se enfría, se quita el molde y el lingote se recalienta para posteriormente pasar por los molinos calientes.

Mineral de Hierro: Mineral que contiene suficiente hierro como para utilizarse en la producción de acero. El hierro no se encuentra en forma libre, sino que está atrapado en la corteza de la Tierra en forma de óxido de hierro.

Minimill: Se define como una planta de acero que parte de chatarra y otras materias primas para producir productos básicos. Aunque el minimill y las plantas de acero integradas siguen el mismo proceso después de la sección de colada continua, difieren con respecto a su tamaño, que siendo menor es más eficiente en cuanto a sus relaciones laborales, mercados de productos y estilo de administración e inversión por tonelada de capacidad.

MMBtu: Unidad inglesa para medir el poder calorífico de una sustancia (v. gr. gas natural).

Molino Caliente: Molino reductor consistente en varios castillos que convierte el planchón en rollos de acero. Este molino utiliza rodillos horizontales de cada vez menor distancia entre sí para presionar el planchón para producir los rollos de acero.

Panel Aislado: Producto consistente en láminas de acero galvanizado-pintadas con una inyección de poliuretano que se utiliza en la industria de la construcción.

Pélets: Partículas de mineral de hierro condensadas en pequeñas esferas en un tambor peletizador y endurecidas por medio de calor.

Planchón: Producto semi-terminado de acero plano que se lamina en un molino caliente para la obtención de lámina rollada en caliente. Los planchones tradicionales miden entre 30-80 pulgadas de ancho (y un promedio de 20 pies de largo), mientras que el producto de las coladas continuas de planchón delgado tienen 2 pulgadas de espesor.

Productos Largos: Clasificación de productos de acero que incluye varillas, barras, alambres y productos estructurales.

Recocido: Tratamiento térmico en el que un rollo de acero rollado en frío se hace más maleable. La hoja de acero se calienta a una temperatura designada durante un período de tiempo suficiente, y después se enfría.

Sidor: Siderúrgica del Orinoco, C.V., una compañía productora de acero plano y no plano localizada en Venezuela y de la cual Hylsamex tiene una participación a través de la holding Amazonia.

Términos Reales: Cifras en pesos de un mismo poder adquisitivo.

TPA: Toneladas por año.

Tubería de Línea: Tubería utilizada para la conducción de petróleo, gas natural y otros fluidos.

Varilla: Producto de acero largo rollado a partir de billets, utilizado en la industria de la construcción. La varilla se utiliza para reforzar carreteras, puentes y edificios.

1.2. Resumen Ejecutivo

Hylsamex es una de las empresas siderúrgicas tipo mini-mill más grandes de México y un líder en el mercado de cada una de sus principales líneas de productos. La Compañía fabrica productos de acero plano y productos largos, incluyendo productos terminados de valor agregado, principalmente para su uso en las industrias de la construcción, de autopartes y de aparatos electrodomésticos. En 2003, las dos principales subsidiarias de la Compañía, Hylsa y Galvak, en las que la Compañía tiene participaciones accionarias del cien por ciento, representaron aproximadamente el 82% y el 18% de la producción de la Compañía, respectivamente. Hylsa opera las principales divisiones de fabricación de productos de acero, en tanto que Galvak es líder procesador, productor de acero de valor agregado. En 2003 la Compañía vendió aproximadamente 2.9 millones de toneladas de productos terminados y generó ingresos y UAFIDA (Utilidad de operación más depreciación y amortización) por 15,977 millones de Pesos y 2,061 millones de Pesos, respectivamente.

Hylsa incluye las principales divisiones de fabricación de productos de acero de la Compañía, a través de la división Aceros Planos, la división Alambión y Varilla y la división Aceros Tubulares, así como la división Tecnología que desarrolla y comercializa la tecnología HYL®. En 2003 Hylsa vendió aproximadamente 2.6 millones de toneladas, de las cuales el 53% correspondió a la división Aceros Planos, el 39% a la división Alambión y Varilla y el 8% a la división Productos Tubulares. Hylsa vendió aproximadamente el 82% de sus productos en el mercado nacional y el 18% restante en el mercado de exportación, principalmente los Estados Unidos.

Hylsa cuenta con dos modernas plantas siderúrgicas tipo mini-mill, las cuales están integradas verticalmente. Todo el mineral de hierro que consume Hylsa, se extrae de minas localizadas en México y operadas por la Compañía, el cual se procesa utilizando la tecnología HYL® para obtener HRD. La Compañía considera que su facilidad de acceso al HRD, una carga metálica de alta calidad con bajos niveles de elementos residuales, le permite producir acero de alta calidad con mucho mayor eficiencia que las acerías tipo mini-mill que dependen en mayor medida de la chatarra de acero como materia prima. Al mismo tiempo, el proceso de producción de la Compañía es lo suficientemente flexible como para permitirle utilizar mayores proporciones de chatarra de acero y otras cargas metálicas en caso de que el costo de producción interna del HRD resulte superior al costo de utilizar otros metálicos.

Galvak es un productor líder de acero recubierto de valor agregado, con una amplia red de distribución integrada por más de 30 centros de servicio y almacenes en México, Canadá, Chile, Costa Rica y los Estados Unidos. El principal mercado de consumo de Galvak es el mercado de los productos de acero recubierto, que incluye las industrias de la construcción, manufacturera, de aparatos electrodomésticos y de autopartes. En 2003 Galvak exportó el 29% de su volumen total de ventas, vendiendo productos en Norteamérica, Centroamérica, el Caribe y Sudamérica, Hylsa suministra aproximadamente el 52% de los requerimientos de acero plano de Galvak. Los procesos de acabado de valor agregado de Galvak forman parte integral de su estrategia para obtener márgenes adicionales en sus productos de acero.

Los precios del acero en México están influenciados en gran medida por las tendencias de los precios internacionales del acero, los cuales han registrado importantes aumentos a lo largo del último año como resultado de la mejoría en la situación económica a nivel mundial y el crecimiento de la demanda en China. La mejoría del mercado internacional del acero durante 2003 contrarrestó la escasa demanda de acero de origen nacional en México, y como resultado de ello la Compañía ha venido operando con altos niveles de capacidad

utilizada. El ingreso promedio por tonelada de Hylsamex se incrementó de 488 dólares en 2002 a 502 dólares en 2003.

Ventajas competitivas

Instalaciones modernas

Desde 1990 la Compañía ha invertido más de 1.7 billones de dólares en la modernización y ampliación de la capacidad de sus plantas siderúrgicas y minas. Como resultado de lo anterior, todas las divisiones de la Compañía cuentan con eficientes plantas con tecnología de punta. La Compañía ha destinado una parte sustancial de sus inversiones en modernización, a instrumentar avances tecnológicos y mejoras en sus plantas, lo cual le ha permitido incursionar en la fabricación de productos de alto grado con valor agregado. El Molino #2 de Hylsa es un moderno mini-mill de colada continua que cuenta con la tecnología de mini-mill más avanzada para la producción de Planchón. La Compañía estima que la vida promedio de sus activos para producir y dar acabado al acero es de 8.5 años.

Integración vertical

La Compañía es un productor de acero verticalmente integrado que cuenta con minas de hierro propias y realiza operaciones de fabricación de acero, acabados de valor agregado y distribución. La amplia gama de productos de la Compañía incluye:

- productos de acero plano incluyendo productos terminados de acero recubierto de valor agregado, principalmente para su uso en las industrias de la construcción, de autopartes y de aparatos electrodomésticos;
- productos de alambión y varilla, incluyendo varilla corrugada, alambión bajo carbón y alambión alto carbón, principalmente para su uso en las industrias de la construcción y manufacturera; y
- productos tubulares, incluyendo tubería galvanizada para la conducción de fluidos, perfiles estructurales tubulares, perfiles estructurales ligeros y tubería para la conducción de cableado eléctrico.

La estructura de operación verticalmente integrada de la Compañía le permite modificar sus niveles de uso de HRD y chatarra dependiendo de las condiciones de los mercados de materias primas. Hylsamex considera que dicha estructura le permite producir acero con un costo marginal más bajo que cualquiera de sus competidores. Además, considera que su amplia gama de productos reduce su exposición a las fluctuaciones en las condiciones de los mercados de cada uno de sus productos.

Fuentes de suministro de materias primas propias

Hylsamex tiene la posibilidad de obtener materias primas a bajo costo en virtud de que es operadora de las minas de donde se extraen las mismas. El precio mundial del mineral de hierro aumentó sustancialmente en los últimos doce meses, afectando a las empresas que no cuentan con fuentes cautivas de materias primas. La Compañía tiene la ventaja de contar con fuentes de suministro seguras, lo cual garantiza que sus instalaciones de producción puedan operar a su máxima capacidad y aprovechar las ventajas de las condiciones de mercado para vender sus excedentes de mineral de hierro, obteniendo márgenes atractivos. "Peña Colorada", una subsidiaria en la que Hylsa tiene una participación accionaria del 50% y que es la operadora de minas de hierro más grande de México, está ubicada cerca del puerto de Manzanillo, Colima, lo cual le proporciona un fácil acceso a instalaciones portuarias y ferroviarias para distribuir sus Pélets en el mercado nacional y en los mercados internacionales.

Crecimiento de la mezcla de productos de valor agregado

En 2003 la Compañía invirtió 55 millones de dólares en activos fijos, principalmente para incrementar su capacidad de producción de líneas de productos de valor agregado. En 2003 aproximadamente el 62% de los ingresos de la Compañía fueron generados por sus productos de valor agregado, incluyendo productos de acero recubierto, productos de lámina de acero ultradelgada rolada en caliente y en frío, y productos largos especializados. El crecimiento continuo de los ingresos derivados de los productos de valor agregado, que generan mayores márgenes, proporciona a la Compañía una sólida base para aprovechar las ventajas de la actual recuperación de la industria.

Sólida red de distribución

La red de distribución de la Compañía le proporciona importantes ventajas competitivas. Muchos de los clientes de la división Alambón y Varilla están ubicados en las inmediaciones de las dos plantas de la Compañía en las regiones norte y centro del país, y la Compañía considera que su proximidad geográfica a estos clientes le proporciona una importante ventaja competitiva. Galvak cuenta con centros de distribución en México, Canadá, Chile, Costa Rica y los Estados Unidos, incluyendo tres centros de distribución inaugurados en los Estados Unidos en 2003. Galvak tiene previsto inaugurar cuatro centros de distribución adicionales en Norteamérica durante este año. La red de distribución de la Compañía le ha permitido concentrarse en sus servicios y distinguirse de sus competidores.

Estrategia

Los objetivos principales de la Compañía consisten en convertirse en el productor de acero de mayor margen en Norteamérica, y en consolidar su posición como el proveedor de acero preferido en México. Los elementos clave de la estrategia de la Compañía incluyen:

Concentrarse en productos de mayor margen. La Compañía considera que puede mejorar su crecimiento en ingresos incrementando su mezcla de productos de valor agregado con alto margen, los cuales tienden a ser menos susceptibles a las fluctuaciones en los precios de las materias primas y le permiten obtener mejores márgenes aun durante períodos cíclicos negativos. En 2003, la Compañía invirtió 31 millones de dólares para ampliar la capacidad de Galvak, incluyendo la instalación de una segunda línea de paneles aislados, una línea de paneles arquitectónicos, un sexto molino para la producción de tubería, una segunda línea de producción de Galvatile, una línea de lámina para edificios y techos residenciales, una cuarta línea de cortado y una tercera línea de acero prepintado. Además, en 2003, Galvak inauguró tres nuevos centros de distribución en los Estados Unidos. El porcentaje de los productos de valor agregado con alto margen vendidos por la Compañía se incrementó del 50% en 1995 al 62% en 2003. La Compañía tiene planeado continuar buscando oportunidades para incrementar el porcentaje de sus ingresos generado por sus productos de valor agregado con alto margen, tales como lámina ultradelgada rolada en caliente, lámina rolada en frío, productos especializados de alambón y varilla, y productos de acero recubierto.

Instrumentar programas permanentes de reducción de costos. En los últimos años, la Compañía ha logrado reducir sus costos a través de programas de modernización, recortes de personal y otras medidas para lograr ahorros en los costos de la mano de obra. Aún cuando sus ventas han aumentado en los últimos años, la Compañía ha reducido su número de empleados en un 28.8%, de 10,137 empleados en 1990 a 7,219 empleados al 31 de diciembre de 2003. Además, en 2003 la Compañía celebró nuevos contratos colectivos de trabajo con el personal sindicalizado de sus principales divisiones, en virtud de los cuales se ajustaron los salarios, redujo las prestaciones e incrementó su flexibilidad en la distribución del trabajo. La Compañía continúa consolidando y subcontratando diversas funciones administrativas no esenciales.

Concentrarse en el desarrollo de nuevas tecnologías para la producción de acero. La Compañía continúa investigando y desarrollando procesos que le permitan reemplazar sus métodos de producción de acero de alto costo por procesos de bajo costo, y explorar fuentes alternativas de energía para la producción de HRD. La división Tecnología está logrando avances en el desarrollo de una nueva tecnología que permitirá a la Compañía reemplazar el gas natural, uno de los componentes más costosos de su proceso de producción, por otras fuentes de energía. En 2003 la Compañía construyó y puso en operación una planta piloto para la producción de HRD utilizando coque de petróleo, cuyo costo es sustancialmente más bajo que el del gas natural.

Concentrarse en fortalecer su estructura de capital. La Compañía continúa utilizando sus flujos de efectivo para reducir su endeudamiento con miras a fortalecer su estructura de capital. Las instalaciones con tecnología de punta con las que cuenta la Compañía requieren muy pocas inversiones en activos, liberando flujos que permiten liquidar sus pasivos en forma anticipada. En 2002 la Compañía emprendió una importante reestructuración de su deuda, en virtud de la cual logró reducir su deuda a largo plazo en 250 millones de dólares.

Hylsamex continúa comprometida a mejorar su perfil financiero y espera acumular reservas de excedentes de efectivo para reducir su deuda.

Otra información

La Compañía se constituyó el 21 de octubre de 1991 como sociedad anónima bajo la modalidad de capital variable conforme a las leyes de México. La Compañía es una subsidiaria mayoritaria de Alfa, uno de los grupos industriales más grandes de México, que cuenta con importantes participaciones en las industrias petroquímica, alimenticia, de telecomunicaciones, de autopartes y siderúrgica.

Los accionistas de Alfa han tomado la decisión de distribuir entre sus accionistas su participación accionaria en la Compañía, en dos etapas. La primera en febrero de 2004, mediante la distribución entre sus accionistas del 38.97% de la participación accionaria de Alfa (misma que ascendía al 89.97%) en la Compañía a través de CPOs. Los CPOs confieren plenos derechos sobre las acciones Serie "B" de la Compañía, mismas que actualmente están gravadas en caución bursátil para garantizar el importe insoluto de la Porción. Los accionistas de Alfa han resuelto distribuir el restante 51% de sus acciones Serie "B" de la Compañía en el primer trimestre de 2005. Una vez concluida esta desincorporación, la Compañía dejará de ser una subsidiaria de Alfa y se convertirá en una empresa pública independiente.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en Avenida Munich 101, San Nicolás de los Garza, 66452 N.L. El teléfono del departamento de Relaciones con Inversionistas es el (81) 8865-1240. La dirección de la página de Internet de la Compañía es www.hylsamex.com.

1.3. Factores de Riesgo

1.3.1 FACTORES RELACIONADOS CON EL NEGOCIO Y LA CONDICIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.

1.3.1.1 Precios de los energéticos.

El gas natural y la energía eléctrica constituyen dos de los principales componentes de los costos de la Compañía, los cuales representaron el 19% de sus costos y gastos de operación durante 2003. En los años 2000 y 2001 la Compañía cerró algunas de sus instalaciones de producción de HRD. El HRD es una forma de hierro procesado cuya producción requiere el uso de gas natural, y tradicionalmente ha representado la principal fuente de suministro de materias primas para las operaciones de producción de acero. La Compañía tomó la decisión de cerrar dichas instalaciones debido a los elevados precios de mercado del gas natural durante dichos años. La Compañía sustituyó su volumen de uso de HRD por chatarra de acero, cuyo costo es más bajo. La producción de HRD recuperó sus niveles normales en 2002, tras la baja de los precios del gas natural. Aun cuando los precios del gas natural sufrieron una gran volatilidad tendiente a la alza durante el primer trimestre de 2004, recientemente dichos precios se han reducido a niveles cercanos a los registrados en 2003. A pesar de que la Compañía contrata regularmente operaciones de cobertura para protegerse parcialmente contra las fluctuaciones en los precios del gas natural, no existe garantía de que dichas operaciones sean exitosas y actualmente la Compañía adquiere sus requerimientos de suministro de gas natural a precios de mercado. No existe garantía alguna de que los precios del gas natural no aumentarán sustancialmente en el futuro, obligando a la Compañía a suspender nuevamente una parte importante de sus operaciones de producción de HRD. Actualmente el gobierno mexicano genera y suministra la mayor parte de los requerimientos de suministro de energía eléctrica y gas natural.

Petróleos Mexicanos ("Pemex") es el único proveedor de gas natural disponible en el mercado nacional. En ocasiones, Pemex, ha incrementado los precios por encima de los niveles internacionales. En los últimos años el gobierno mexicano ha seguido la política de fijar los precios de los energéticos a niveles consistentes con los precios imperantes en los mercados internacionales. Actualmente los precios del gas natural en México están vinculados a los precios del gas natural extraído en el estado de Texas de los Estados Unidos. En 2003 el precio anual promedio del gas natural se incrementó en un 70% con respecto a 2002. La Compañía no siempre ha podido repercutir a sus consumidores los aumentos en precios, y es posible que no logre hacerlo en el futuro. Los futuros aumentos de precios podrían obligar a la Compañía a modificar nuevamente sus operaciones y niveles de producción. Asimismo, los futuros aumentos en precios podrían afectar en forma adversa los resultados de operación y la situación financiera.

1.3.1.2 Disponibilidad de materias primas

La Compañía adquiere materias primas y algunos componentes y partes a través de un gran número de proveedores externos. Sin embargo, depende de ciertos proveedores clave para obtener algunas de las materias primas utilizadas en la fabricación de sus productos. La capacidad de la Compañía para continuar obteniendo dichos suministros en forma eficiente y a bajo costo depende de un gran número de factores. Dichos factores incluyen la capacidad de los proveedores para suministrar materias primas en forma continua y la capacidad de la Compañía para competir con otros usuarios en la obtención de dichos suministros. La pérdida de alguno de dichos proveedores clave podría afectar la producción de la Compañía y ocasionar un incremento en sus costos.

1.3.1.3 Fallas y descomposturas del equipo

La capacidad de la Compañía para fabricar productos de acero depende de la adecuada operación de diversos tipos de equipo, incluyendo hornos de arco eléctrico, máquinas de colada continua para Planchón delgado, hornos olla, hornos de recalentamiento y molinos de rolado. Aun cuando la Compañía proporciona mantenimiento a dicho equipo en forma continua, las fallas o descomposturas de dichos equipos podrían afectar la capacidad de la Compañía para fabricar sus productos, lo cual tendría un efecto negativo sobre sus resultados de operación y su situación financiera. La Compañía cuenta con pólizas de seguro contra todo riesgo, incluyendo pérdidas por catástrofes e interrupciones en la producción, las cuales proporcionan una cobertura limitada. Dicha cobertura podría ser insuficiente para cubrir las pérdidas de gran cuantía o las interrupciones permanentes en la producción.

1.3.1.4 Requerimientos de flujo de efectivo

Es posible que las operaciones futuras de la Compañía no logren generar flujos de efectivo suficientes para cubrir el servicio de su deuda, realizar las inversiones necesarias en activos o cubrir otros requerimientos de efectivo. Además, en términos generales estará obligada a destinar cualesquiera flujos excedentes de efectivo generados por sus operaciones al pago del importe principal y los intereses de su deuda insoluble. En el supuesto de que las operaciones de la Compañía no logren generar flujos de efectivo suficientes para cumplir oportunamente con el servicio de su deuda, podría tomar la decisión de refinanciar la totalidad o una parte de su deuda, vender activos u contratar financiamientos adicionales, todo ello sujeto a las restricciones previstas en sus instrumentos de deuda y a la obtención del consentimiento de sus acreedores. La Compañía podría verse en la imposibilidad de concretar cualquiera de dichos refinanciamientos, ventas de activos o financiamientos adicionales en términos razonablemente favorables para la misma. La incapacidad para concretar dichos refinanciamientos, ventas de activos o financiamientos adicionales podría afectar en forma adversa su liquidez. Además, en el supuesto de que los financiamientos futuros restrinjan la capacidad para hacer frente a las presiones competitivas y la coloquen en una posición más vulnerable en períodos con condiciones económicas desfavorables, su situación financiera y sus resultados de operación podrían verse afectados en forma adversa.

1.3.1.5 Niveles de endeudamiento

El nivel de apalancamiento de la Compañía es relativamente alto. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía contaba con saldos de efectivo por aproximadamente 85 millones de dólares y su deuda consolidada, incluyendo la deuda a corto plazo, ascendía a aproximadamente 1,099 millones de dólares.

El nivel de endeudamiento de la Compañía y la cuantía de sus obligaciones relacionadas con el servicio de dicha deuda tendrán consecuencias importantes, incluyendo las siguientes:

- la capacidad para obtener financiamientos adicionales en el futuro, o para obtener dichos financiamientos a tasas de interés aceptables, podría verse limitada;
- prácticamente todo el flujo de efectivo generado por las operaciones se destinará al pago del importe principal y los intereses de su deuda, lo que de hecho significa que no contará con fondos disponibles para aprovechar nuevas oportunidades, realizar adquisiciones o inversiones en activos, o para otros fines, lo cual incrementará su vulnerabilidad a los cambios adversos en la situación económica y de la industria en general;

- la capacidad para adaptarse rápidamente a los cambios en las condiciones del mercado podría verse afectada;
- podría incurrir en causales de incumplimiento bajo alguno o varios de sus instrumentos de deuda, y si dichas causales de incumplimiento no se subsanan o dispensan podrían dar lugar al vencimiento anticipado de dicha deuda, lo cual afectaría en forma adversa; y
- podría verse en la imposibilidad de sobreponerse a los cambios adversos en sus operaciones, o de reaccionar a los cambios en la situación general de la economía o la industria siderúrgica a nivel mundial, a las presiones competitivas a nivel mundial o a los cambios adversos en la regulación gubernamental.

1.3.1.6 Obligaciones de hacer y no hacer establecidas por los instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda de la Compañía contienen compromisos que limitan la capacidad de su administración con respecto a ciertas cuestiones de negocios, financieras y operativas. Dichos compromisos, en su conjunto, establecen importantes restricciones o prohibiciones con respecto a la capacidad de la Compañía para, entre otras cosas:

- *contratar deuda adicional o pagar en forma anticipada el importe principal o los intereses de la deuda subordinada;*
- pagar dividendos, amortizar acciones o efectuar otros pagos restringidos;
- constituir gravámenes sobre sus bienes;
- realizar adquisiciones e inversiones, incluyendo inversiones en activos por cantidades superiores a las necesarias para mantener sus activos actuales;
- realizar ciertas operaciones con empresas filiales;
- vender o en cualquier otra forma enajenar activos salvo en el curso ordinario de sus negocios; y
- fusionarse con otras sociedades.

La capacidad de la Compañía para cumplir con estas y otras disposiciones podría verse afectada por los cambios en la situación económica o de la industria, o por otros sucesos que se encuentran fuera de su control. El incumplimiento de las obligaciones impuestas por dichos compromisos podría dar como resultado la verificación de una causal de incumplimiento, lo que a su vez podría dar lugar al vencimiento anticipado de la deuda correspondiente y de la deuda representada por otros instrumentos que contengan cláusulas de incumplimiento o vencimiento anticipado correlacionado. En caso de dicho vencimiento anticipado la Compañía podría quedar en estado de insolvencia y declararse en quiebra.

1.3.1.7 Dependencia del personal clave y relaciones laborales

La Compañía depende del nivel de desempeño de su personal ejecutivo y sus empleados clave. El personal ejecutivo cuenta con amplia experiencia en la industria siderúrgica, y la pérdida de cualquiera de los miembros de dicho personal ejecutivo podría afectar en forma adversa su capacidad para instrumentar su estrategia de negocios. La Compañía no cuenta con pólizas de seguro de vida de "ejecutivo clave" para sus empleados.

El éxito futuro depende de la capacidad para continuar identificando, contratando, entrenando, motivando y conservado personal capacitado. La competencia para obtener personal calificado es intensa y las actividades de la Compañía podrían verse afectadas en

forma negativa si la misma no logra atraer o conservar el personal necesario. Además, aproximadamente el 61.7% de los empleados están afiliados a diversos sindicatos de trabajadores. Los tabuladores de salarios establecidos en los contratos colectivos de trabajo celebrados con dichos sindicatos se revisan anualmente, y los demás términos y condiciones se revisan cada dos años. La Compañía podría verse imposibilitada de negociar dichos contratos en términos favorables, lo cual podría dar lugar a huelgas, paros u otros conflictos. Estos posibles conflictos laborales podrían tener un efecto adverso significativo sobre la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

1.3.1.8 Asociaciones estratégicas, Contratos de Licencias.

En algunas de sus subsidiarias, Hylsamex cuenta con asociaciones estratégicas con compañías mexicanas o extranjeras. Algunos de estos socios licencian tecnología o marcas comerciales a favor de Hylsamex, para su uso en la producción o comercialización de ciertos productos, que de otra forma no estaría disponible. Sin embargo, no existe seguridad de que en el futuro, algunos de estos socios no preferirán, por cualquier razón, conducir actividades comerciales en forma directa, terminando su asociación con Hylsamex. Por lo tanto, tampoco existe garantía de que la Compañía tendrá éxito en mantener o renovar los convenios de asociación o licencia en la forma actual o en otra igualmente conveniente.

1.3.1.9 Relación con Amazonia y Sidor

En relación con la participación de la Compañía como accionista de Amazonia, Hylsamex continua con una exposición relevante en Venezuela a riesgos tales como la inestabilidad política y social, cambios económicos o situaciones de carácter diplomático que pudiesen afectar las operaciones de Sidor y que además pudiesen resultar en acciones por parte del gobierno venezolano como el congelamiento de cuentas bancarias, la imposición de controles a los capitales, la imposición de controles de precios y salarios o la aplicación de *restricciones a remitir flujos al exterior de inversiones realizadas en Venezuela*. Hylsamex no puede asegurar que eventos en Venezuela, o desenvolvimientos en la economía venezolana, o que acciones por parte del gobierno venezolano, sobre los que la compañía no tiene control, no afectarán en el futuro de las operaciones de Sidor y Amazonia y, por tanto, los resultados de la participación de Hylsamex en estas empresas o el valor de la inversión de Hylsamex en las mismas.

1.3.1.10 Pasivos contingentes

El 23 de junio de 2003, Hylsamex anunció que Sidor y Amazonia llegaron a un acuerdo definitivo para reestructurar su deuda respectiva. Dentro del acuerdo se estableció la eliminación de las garantías a favor de los acreedores otorgadas por los accionistas de Amazonia, incluyendo a Hylsamex. Por lo tanto, Hylsamex no tiene pasivos contingentes que reportar.

1.3.1.11 Estructura de sociedad controladora

La Compañía es una sociedad controladora que no realiza directamente operaciones ni cuenta con activos de importancia salvo por las acciones representativas del capital social de sus empresas subsidiarias en las que tiene una participación mayoritaria. Asimismo, depende de que sus subsidiarias le canalicen recursos para cubrir prácticamente todas sus necesidades de flujo de efectivo interno, incluyendo el flujo de efectivo necesario para cubrir el servicio de su deuda. En consecuencia, el flujo de efectivo de la Compañía se verá afectado en forma adversa de no recibir dividendos u otros ingresos de parte de sus subsidiarias. La capacidad de las subsidiarias de la Compañía para pagar dividendos u otras distribuciones a esta última está sujeta a restricciones previstas en la legislación aplicable y los contratos de crédito celebrados por dichas subsidiarias.

1.3.1.12 Desincorporación de Alfa

Al concretarse la desincorporación de ALFA, una vez distribuidas la totalidad de las acciones de Hylsamex propiedad de ALFA, Hylsamex será una entidad completamente independiente de la primera, por lo que correrá los riesgos asociados a dicha circunstancia, como son actuar como una entidad completamente independiente de ALFA y la no consolidación con el grupo corporativo de ALFA.

1.3.1.13 Reformas a las leyes en materia ambiental

La Compañía está sujeta a diversas disposiciones aplicables federales y locales en materia de protección al medio ambiente. De conformidad con dichos ordenamientos, el gobierno mexicano ha implementado un programa de protección al ambiente mediante la promulgación de disposiciones en materia de contaminación del agua, suelo y aire, y por ruido y sustancias peligrosas. La operación de las instalaciones de la Compañía está sujeta a la obtención y mantenimiento de diversas licencias, permisos y autorizaciones. La Compañía no puede garantizar que logrará obtener y cumplir con todas las licencias, permisos y autorizaciones. En el supuesto de que la Compañía no logre cumplir con todas las disposiciones legales que le son aplicables, sus actividades, sus resultados de operación y su situación financiera podrían verse afectados en forma adversa. La Compañía considera que cumple de forma sustancial con las disposiciones vigentes en materia ambiental. La aplicación más estricta o la reforma de los tratados, las disposiciones aplicables y los reglamentos vigentes, el inicio de investigaciones o acciones adicionales por parte de las autoridades federales y locales con respecto a las condiciones actuales, la promulgación de leyes o reglamentos adicionales en materia ambiental, la celebración de tratados en materia ambiental y la consiguiente necesidad de efectuar inversiones en la adquisición o modificación del equipo de control de la contaminación, podrían dar lugar a un aumento sustancial en las necesidades de inversión en activos de la Compañía. En dichas circunstancias, las necesidades de inversión en activos de la Compañía podrían ser superiores a las actualmente previstas en sus programas de inversión en activos y podrían afectar sustancialmente su situación financiera.

1.3.1.14 Concesiones Mineras

Algunas de las subsidiarias de la Compañía son titulares de concesiones mineras, por virtud de las cuales se encuentran obligadas, entre otras cosas, a explorar o explotar la concesión respectiva, a efectuar los pagos de derechos aplicables, a cumplir con todos los estándares aplicables en materia ambiental y de seguridad, a presentar información a la Secretaría de Economía y a permitir que esta última lleve a cabo visitas de inspección. Las concesiones mineras están sujetas a revocación en caso de incumplimiento de las obligaciones del concesionario o por causas de utilidad pública. En el supuesto que dichas concesiones fueran revocadas, la Compañía podría obtener de otras fuentes los insumos correspondientes.

1.3.2 FACTORES RELACIONADOS CON LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA.

1.3.2.1 Situación de la industria siderúrgica a nivel mundial

Históricamente, los precios de algunos productos de la Compañía han mostrado un comportamiento cíclico y por lo general se ven influenciados por la situación de la economía, la capacidad de la industria y la demanda a nivel mundial. El reciente crecimiento económico de algunos países, especialmente en Asia, y los indicios de recuperación de la economía de los Estados Unidos, han estimulado la demanda de productos de acero a nivel mundial, lo que aunado al aumento en los precios de ciertas materias primas ha dado como resultado un importante incremento en los precios del acero a nivel mundial. Aun cuando los precios actuales del acero a nivel mundial son superiores a los registrados en los últimos diez años,

no existe garantía alguna de que dichos precios se mantendrán en los niveles actuales. En el pasado, las disminuciones en los precios del acero a nivel mundial han conducido a la disminución de los precios de los productos de la Compañía y, en consecuencia, a importantes caídas en su rentabilidad. En caso de futuras disminuciones en los precios del acero a nivel mundial afectarían en forma adversa la rentabilidad de la Compañía.

Además, la industria siderúrgica a nivel mundial se ve afectada por cambios en la situación económica que se encuentran fuera del control de la Compañía, incluyendo las fluctuaciones en las tasas de interés y las caídas en los mercados de consumo internacionales, nacional, regional y local. Los aumentos en las tasas de interés también podrían ocasionar una disminución en los ingresos de la Compañía como resultado de una disminución en la actividad económica de sus clientes, así como por un aumento en los gastos financieros de la Compañía.

1.3.2.2 Competencia

La industria siderúrgica a nivel mundial se caracteriza por una fuerte competencia. La Compañía se enfrenta a una fuerte competencia de parte de otros productores nacionales y extranjeros, algunos de los cuales cuentan con mayores recursos. Varios competidores en México han desarrollado programas de modernización y ampliación, incluyendo la construcción de instalaciones de producción y capacidad de producción de ciertos productos que competirán con los de la Compañía. En la medida en que dichos productores de acero sean más eficientes, la Compañía podría enfrentarse a una competencia mucho más fuerte de parte de las empresas siderúrgicas del país. Como resultado del exceso de capacidad a nivel mundial, especialmente durante períodos de desaceleración económica, en el pasado la Compañía se ha enfrentado a una fuerte competencia de parte de los exportadores de acero y prevé que en el futuro continuará enfrentando dicha competencia.

1.3.2.3 Importaciones de acero

Durante los años 2000 y 2001, el exceso de capacidad de la industria siderúrgica a nivel mundial condujo a un aumento en las importaciones en los países desarrollados y a una presión a la baja en los precios del acero a nivel mundial. A fin de contrarrestar los efectos del aumento en las importaciones sobre las industrias siderúrgicas locales, muchos países, incluyendo México y los Estados Unidos, impusieron altos aranceles a los productos de acero importados. En respuesta a lo anterior, muchos países cuyas importaciones se vieron afectadas por dichos aranceles amenazaron con imponer aranceles a las importaciones provenientes de los Estados Unidos y otros países. Como resultado de dichas amenazas los Estados Unidos y, en menor medida, México, eliminaron recientemente dichos aranceles. El efecto de la eliminación anticipada de dichos aranceles sobre los precios nacionales del acero aún no se ha sentido debido principalmente a que la demanda del Lejano Oriente ha ayudado a estabilizar la Oferta Global y la demanda a nivel mundial, y a que la disminución en el valor del dólar ha dado lugar a que las importaciones resulten menos atractivas. En el supuesto de que resurjan las importaciones de acero, la consiguiente presión a la baja en los precios nacionales del acero afectaría en forma adversa las ventas, los márgenes y la rentabilidad de la Compañía.

1.3.3 FACTORES RELACIONADOS CON EL PAÍS

1.3.3.1 Situación económica de México

En 2001 la economía nacional presentó un crecimiento negativo y el PIB del país disminuyó un 1.6%. Desde 2001 México ha experimentado un largo período de lento crecimiento durante el cual el PIB creció un 0.7% y un 1.3% en 2002 y 2003, respectivamente. Las futuras recesiones de la economía podrían tener un efecto adverso significativo sobre las actividades, los resultados de operación o la situación financiera de la Compañía, incluyendo, entre otros, una contracción en la demanda de sus productos y una disminución en sus precios de venta. Además, los cambios en la economía nacional están relacionados con los de la economía de los Estados Unidos, por lo que cualquier contracción en la economía de dicho país podría afectar la economía nacional y las operaciones de la Compañía. La Compañía no puede garantizar que las medidas adoptadas por el gobierno o los acontecimientos futuros en la economía nacional sobre los cuales no tiene control no afectarán en forma adversa sus resultados de operación o su situación financiera.

1.3.3.2 Medidas gubernamentales

El gobierno mexicano ha tenido y sigue teniendo una importante influencia en muchos aspectos de la economía nacional. En respuesta a la reciente estabilidad económica, el gobierno mexicano ha reducido su control sobre la economía. Sin embargo, en caso de que las condiciones económicas llegaran a deteriorarse en el futuro, es posible que el gobierno decida ejercitar un mayor control sobre aspectos tales como los precios, el tipo de cambio y la inflación. Por tanto, las medidas del gobierno en materia económica podrían tener un efecto significativo sobre la Compañía y otras empresas del sector privado, y sobre las condiciones de mercado de los valores de emisoras mexicanas, incluyendo los valores de la Compañía.

1.3.3.3 Acontecimientos políticos

Las elecciones nacionales celebradas en julio de 2000 pusieron fin a 71 años de gobierno a manos del Partido Revolucionario Institucional con la elección de Vicente Fox como Presidente, y dieron como resultado un incremento en la representación de los partidos de oposición en el Congreso de la Unión y en diversas gubernaturas y presidencias municipales. Actualmente ningún partido tiene representación mayoritaria en la Cámara de Diputados o la Cámara de Senadores. La ausencia de un partido con representación mayoritaria en el Poder Legislativo, aunada a la falta de alineación entre dicho Poder y el Poder Ejecutivo, ha obstaculizado la oportuna implementación de reformas legislativas y económicas y la conclusión de programas económicos. Las demoras futuras podrían tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional y las operaciones de la Compañía.

1.3.3.4 Fluctuaciones y restricciones cambiarias

La Compañía se ve afectada por las fluctuaciones en el tipo de cambio del peso frente al dólar. En 2001 el peso se apreció un 4.8% frente al dólar, en tanto que en 2002 y 2003 se depreció en un 12.8% y un 9.0%, respectivamente. Durante los primeros cinco meses de 2004 el valor del peso frente al dólar se depreció un 1.9%. Cualquier devaluación del peso podría ocasionar a la Compañía una pérdida cambiaria en virtud de que una parte sustancial de su deuda está denominada en dólares. Cualquier apreciación del peso frente al dólar en términos reales podría afectar la utilidad de operación de la Compañía en virtud de que prácticamente el 100% de sus ingresos están vinculados al dólar, en tanto que la

administración de la Compañía estima que aproximadamente el 70% de sus costos están vinculados al dólar.

Cualquier devaluación o depreciación significativa del peso también podría ocasionar una desestabilización en los mercados cambiarios del país y restringir la capacidad de la Compañía para transferir o convertir pesos a dólares y otras monedas de acuerdo a sus necesidades. Aun cuando actualmente el gobierno no impone restricción alguna a la capacidad de las personas físicas o morales mexicanas o extranjeras para convertir pesos a dólares u otras monedas, o para efectuar transferencias de fondos al extranjero, no existe seguridad alguna de que el Banco de México continuará facilitando divisas a las empresas del sector privado o de que la Compañía logrará adquirir en el mercado libre las divisas necesarias para cumplir con sus obligaciones denominadas en moneda extranjera, sin incurrir en costos adicionales significativos. Además, no existe garantía de que en el futuro el gobierno mexicano no instrumentará una política cambiaria restrictiva. La futura instrumentación de alguna política de esta naturaleza podría restringir la capacidad de la Compañía para obtener bienes de importación y cumplir con sus obligaciones denominadas en moneda extranjera.

1.3.3.5 Inflación y tasas de interés

La inflación en México ha disminuido sustancialmente desde finales de la década de los noventas, registrando índices del 4.4%, 5.7% y 4.0% en 2001, 2002 y 2003, respectivamente, lo que ha dado como resultado que las tasas de interés actualmente vigentes sean mucho más bajas que las registradas en forma histórica. Aun cuando el índice de inflación y las tasas de interés se encuentran actualmente en los niveles más bajos registrados en décadas, en forma histórica el país ha sufrido de altos índices de inflación y no existe garantía de que los niveles actuales se mantendrán en el futuro. Durante los períodos de alta inflación el país ha registrado tasas de interés mucho más altas sobre la deuda de los sectores público y privado, tanto a nivel interno como externo, lo cual ha tenido un efecto adverso sobre los ingresos de la Compañía y ha restringido sus oportunidades de refinanciar sus emisiones de instrumentos de deuda a su vencimiento. El aumento en las tasas de interés en México podría dar como resultado un aumento en los costos de financiamiento de la Compañía o impedirle obtener financiamiento en términos adecuados en la medida de sus necesidades.

1.3.4 OTROS FACTORES

1.3.4.1 Conflictos de interés

Actualmente Alfa es propietaria de aproximadamente el 51% de las acciones Serie "B" de la Compañía, que confieren derechos de voto plenos. Como resultado de dicha participación accionaria, es posible que en el futuro lleguen a surgir conflictos de interés respecto de, entre otras cosas, el pago de dividendos o el nombramiento de consejeros. Derivada de dicha tenencia, con excepción de ciertos asuntos restringidos en los que se requiere el voto de todas las series de acciones representativas del capital social de la Compañía, Alfa tiene la mayoría en las votaciones con respecto a todos los asuntos que deben someterse a la consideración de la Asamblea de Accionistas.

1.3.4.2 Acontecimientos en otros países

El precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas está influenciado en distintas medidas por las condiciones económicas y de mercado imperantes en otros países con mercados en desarrollo. Aun cuando la situación económica de cada país es distinta, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en un determinado país pueden afectar los valores de emisoras de otros países, incluyendo México. La Compañía

no puede garantizar que los acontecimientos ocurridos en otros países, especialmente en países con mercados en desarrollo, no afectarán en forma adversa el precio de mercado de sus valores.

1.4. Otros Valores Inscritos en el RNVI

La Compañía tiene inscritas en las Secciones de Valores y Especial del Registro Nacional de Valores la totalidad de las acciones de la Serie "B". Adicionalmente, Nacional Financiera, S.N.C. inscribió los CPO's sobre dichas acciones en ambas secciones del Registro Nacional de Valores. Ambos valores se encuentran registrados en el listado de valores autorizados para cotizar de la BMV. La Compañía también mantiene en Estados Unidos un programa de ADRs bajo la Regla 144 y en el nivel 1.

La Compañía ha entregado en forma periódica y oportuna a la CNBV y a la BMV en los últimos 3 ejercicios sociales, los reportes trimestrales y anuales que debe entregar conforme a las disposiciones aplicables, así como los reportes sobre eventos relevantes e información periódica.

1.5. Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro

No aplica.

1.6. Destino de los Fondos

No aplica.

1.7. Documentos de Carácter Público

Este documento puede ser distribuido a solicitud de analistas e inversionistas tanto de México como del extranjero. Una copia en formato electrónico estará disponible en la página de Internet de la Compañía.

Los contactos de Hylsamex para atención a inversionistas y analistas son los siguientes:

Othón Díaz del Guante

Tel: (81) 8865-1240

Fax: (81) 8338-1885

odiaz@hylsamex.com.mx

Ave. Munich #101

San Nicolás de Los Garza

Nuevo León, México

Ismael De La Garza

Tel: (81) 8865-1224

Fax: (81) 8865-1885

idelagarza@hylsamex.com.mx

Ave. Munich #101

San Nicolás de Los Garza

Nuevo León, México

Kevin Kirkeby

Tel: (646) 284-9416

Fax: (646) 284-9494

kkirkeby@hfgcg.com

22 Cortlandt Street, 14th

Floor

New York, New York

USA 10007

Página de Hylsamex en Internet:

www.hylsamex.com.mx



Capítulo 2
La Compañía

2.1. Historia y Desarrollo

Hylsamex se conformó en 1991 al agrupar las subsidiarias Hylsa, S.A. de C.V. ("Hylsa") y Galvak, S.A. de C.V. ("Galvak"). Hylsa es una empresa productora de acero integrada, con proceso de horno eléctrico y ruta de producción de las denominadas minimill. Galvak es un productor de acero plano galvanizado y pre-pintado, tubería mecánica y paneles aislados. En 1994, Hylsamex lanzó una oferta pública colocando acciones en la Bolsa Mexicana de Valores y un programa de ADRs bajo la regla 144-A (actualmente también se tienen ADRs en el nivel 1).

La historia de Hylsamex se remonta a los años cuarentas en el caso de Hylsa, su principal subsidiaria, y a principios de los ochentas en el caso de Galvak. La subsidiaria Hylsabek, que fue el resultado de la compra de ciertos activos en la privatización del sector siderúrgico propiedad del gobierno Mexicano en 1991 y la consecuente formación de una co-inversión con y N.V. Bekaert, S.A. de Bélgica, se desinvirtió en diciembre del 1999. Esta empresa se dedicaba a la producción de alambre y sus derivados.

A continuación se presenta una breve historia y desarrollo de las dos principales subsidiarias de Hylsamex (Hylsa y Galvak) y de las cuales Hylsamex posee el 100% de su capital social común.

2.1.1. Historia y Desarrollo de Hylsa S.A. de C.V.

2.1.1.1. Fundación

Constitución

Hylsa es una sociedad anónima de capital variable constituida bajo las leyes mexicanas según consta en la escritura pública número 177 de fecha 29 de junio de 1942 pasada ante la fe del Licenciado Emeterio Martínez de la Garza, Notario Público que ejerció en la ciudad de Monterrey, Nuevo León. Dicha escritura fue inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio bajo el número 180, libro 3, volumen 108, Sección del Comercio, segundo auxiliar en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, el día 29 de julio de 1942.

Con fecha 20 de octubre de 1976, mediante escritura pública número 2220, ante la fe del licenciado Edmundo Rodríguez Guzmán, Notario Público número 58 de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, Hojalata y Lámina, S.A., cambia su denominación por la de Hylsa, S.A. Dicha escritura se encuentra debidamente inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio bajo el número 2174, volumen 89, libro 4, tercer auxiliar – Actos y Contratos Diversos, Sección de Comercio en la ciudad de Monterrey, Nuevo León el día 26 de noviembre de 1976.

Con fecha 31 de julio de 1985, mediante escritura pública número 14432, ante la fe del licenciado Jesús Montaña García, Notario Público número 60 de la ciudad de Monterrey, Nuevo León, Hylsa, S.A. cambio su modalidad a S.A. de C.V., dicha escritura se encuentra debidamente inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio bajo el número 2644, volumen 156, libro 4, tercer auxiliar- Actos y Contratos Diversos, Sección de Comercio en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, el día 9 de agosto de 1985.

Sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Av. Munich número 101, colonia Cuauhtémoc, 66452 San Nicolás de los Garza, Nuevo León, México. El titular del área de Relaciones con Inversionistas es el Licenciado Othón Díaz Del Guante y su teléfono es el (81) 8865-1240.

Historia

En abril de 1943, un grupo de empresarios mexicanos preocupados por la escasez de acero, a consecuencia de la Segunda Guerra Mundial, decidieron establecer una pequeña planta productora de lámina que requerían para fabricar corcholatas. Así nació Hojalata y Lámina, ahora llamada Hylsa.

2.1.1.2. Período 1942-1990

De entre los eventos relevantes por los que Hylsa atravesó en este período, se pueden citar los siguientes:

- (a) A fines de los años cuarenta, se presentó una escasez de placa, la cual era uno de los principales insumos del molino. Hylsa resolvió fabricarla, instalando sus primeros hornos eléctricos.
- (b) A principios de los años cincuenta, con la guerra de Corea, la chatarra también comenzó a escasear. Después de varios esfuerzos de investigación, Hylsa desarrolló el primer proceso industrial de reducción directa de mineral de hierro en el mundo, lo que le permitió usar el mineral de hierro sin la inversión de un alto horno para sustituir la chatarra importada.
- (c) En los años setenta se disparó el crecimiento económico de México, e Hylsa respondió ampliando constantemente su capacidad e incursionando en otros productos de acero, como varilla y alambón.
- (d) A principios de los ochenta sobrevino la crisis económica de México. De un año a otro la demanda de acero se desplomó a la mitad y la empresa cayó en serios problemas financieros. Pese a ello, Hylsa se mantuvo operando casi a capacidad total.

2.1.1.3. Período 1991-2003

En 1991, cuando el gobierno privatizó las siderúrgicas paraestatales y aunado esto a la apertura de fronteras y la desregulación que se empezó en el sector siderúrgico desde mediados de los ochentas, Hylsa inició un programa de modernización, lo cual aumentó su capacidad, colocando a la empresa entre los productores de acero más avanzados, eficientes y rentables del mundo.

Hylsa, reconociendo que opera en una industria global, consideró esencial mantenerse competitiva e invirtió importantes recursos en activos fijos y tecnología. Consecuentemente, se presentó un período intenso de inversiones totalizando US\$1,483 millones en modernización y expansión de la capacidad instalada desde 1990 a 2003. El objetivo estratégico de Hylsa es ser el productor de acero con más alto margen en Norte América. Para lograr este objetivo, Hylsa ha realizado las siguientes estrategias:

- (a) Modernizar e incrementar la capacidad de sus instalaciones;
- (b) Incrementar su integración vertical a través de la participación en el procesamiento adicional del acero, fabricando productos de mayor valor agregado; y
- (c) Continuar con los programas de reducción de costos.

Cumpliendo estas estrategias, la Compañía espera lograr posicionarse como el proveedor de productos de acero preferido en México así como, ser un proveedor competitivo en los mercados internacionales.

En Junio de 1993, Hylsa inició un ambicioso programa de modernización con la construcción de un *minimill* de colada continua de planchón delgado (Molino #2), utilizando tecnología siderúrgica de punta, siendo la segunda empresa, después de Nucor de Estados Unidos, en instalar un molino de este tipo. Durante el primer trimestre de 1995, Hylsa terminó la Fase 1 del proyecto de modernización de Aceros Planos con un costo de US\$400 millones, al añadir una capacidad de 750,000 TPA de acero rolado en caliente con estándares de calidad mundial y con inversiones adicionales en el proceso de decapado y molinos fríos que dan valor agregado al producto plano. Con la conclusión de este proyecto, la Compañía cree que Aceros Planos logró ser uno de los productores de acero de más bajo costo en Norte América, aumentando la capacidad anual de producción combinada a 1,750,000 TPA, mejorando la calidad del producto, reduciendo sus costos e incrementando el rango de productos, el cual ahora incluye productos más anchos y de menores calibres. Esta nueva instalación ha permitido continuar satisfaciendo la demanda internacional para productos de acero de mayor calidad y juega un rol significativo en la capacidad de Aceros Planos para explotar las oportunidades en el mercado de exportación.

Durante 1995, a raíz de la crisis generada por la significativa devaluación del peso mexicano, Hylsa enfrentó una caída considerable en la demanda de acero doméstica, misma que compensó con exportaciones crecientes a diversos mercados del exterior, aprovechando la situación favorable de precios del acero que prevalecía en ese entonces y a la disponibilidad de producto con estándares mundiales como el proveniente de su recién inaugurado Molino #2, el *minimill* de colada continua de planchón delgado. También, en 1995 se termina la construcción del centro de servicio Acerex con una inversión de US\$23 millones, una co-inversión con la empresa estadounidense Worthington Industries, con capacidad de 400,000 TPA de procesamiento de acero en hojas o en tiras.

En 1996, Hylsa inició la Fase 2 de su programa de modernización enfocada a lograr el objetivo de la Compañía de convertirse en el productor de acero en Norte América con más alto margen. La Fase 2 consistió principalmente de tres elementos: (i) la expansión ya planeada del Molino #2 y la adición de nuevas instalaciones procesadoras de acero en Aceros Planos; y (ii) la instalación de equipo más moderno y la fabricación de nuevos productos en Alambrón y Varilla.

También, en 1996 Hylsa inició la construcción de una planta de fierro esponja 4M con capacidad de 700,000 TPA adjunta al Molino #2, que requirió una inversión de US\$ 75 millones. Esta planta de fierro esponja incrementó la capacidad de producción de este mineral soportando la segunda fase del Molino #2. La planta 4M introduce nuevos procesos que permiten operar sin un reformador de gas natural, por lo tanto reduciendo la inversión específica y el HYTEMP®, un sistema neumático para la transportación y descarga de fierro esponja a aproximadamente 600 grados centígrados. La nueva planta de fierro esponja inició operaciones el 18 de abril de 1998 y actualmente está operando a plena capacidad.

En mayo de 2001 se incrementó la capacidad de la planta 4M de 700,000 a 1 millón de TPA, mediante la interconexión del sistema de absorción de CO2 de la planta de Reducción Directa 3M5, que también se encuentra localizada en Monterrey.

Durante 1997 y 1998, Hylsa invirtió US\$135 millones y US\$136 millones, respectivamente, en varios proyectos de Aceros Planos, incluyendo la segunda fase del Molino #2 y, para dar un mayor valor agregado a los productos, también invirtió en una nueva línea de decapado y en una línea de rolado en frío. El inicio de operaciones para esta segunda fase del Molino #2 fue el 30 de octubre de 1998. Esta expansión incrementó la capacidad anual del Molino #2 a 1.5 millones de toneladas anuales mediante un horno de arco eléctrico, un horno olla, una máquina de colada continua de calibres delgados y un horno túnel con un costo aproximado de US\$140 millones. Esta expansión permite utilizar plenamente la capacidad instalada de la línea de rolado caliente del Molino #2 que fuera

instalada en la Fase 1. El inicio de operaciones para la nueva línea de decapado con capacidad de 500 mil toneladas fue el 20 de agosto de 1998 y la línea de rolado en frío con capacidad de 210 mil toneladas inició operaciones el 21 de septiembre de 1998. Estas dos nuevas instalaciones alcanzaron 100% de su capacidad durante el primer trimestre de 1999.

Adicionalmente, durante 1997 y 1998, Hylsa invirtió US\$48 millones y US\$41 millones, respectivamente, para terminar varios proyectos en Alambrón y Varilla, incluyendo la instalación de un nuevo horno de fusión. El horno eléctrico nuevo, con capacidad de 120 toneladas por colada, sustituyó a los dos hornos existentes. Esta nueva instalación inició operaciones en julio de 1998. Adicionalmente, un nuevo horno olla sustituyó el horno olla existente. Estas inversiones están orientadas a incrementar la productividad, reducir costos, mejorar la calidad de los productos existentes y permitir el desarrollo de nuevos productos. Hylsa también invirtió en una unidad de desgasificado al vacío, una estación de esmerilado de palanquilla y un equipo de agitación electromagnética. Estas inversiones permitirán a Alambrón y Varilla producir productos de mayor valor agregado.

Hylsa invirtió US\$74 millones durante 1999. Estas inversiones se relacionaron principalmente a las últimas erogaciones del proceso de modernización llevado a cabo en los años previos. El nivel de inversiones fue sensiblemente menor que en años anteriores dada la finalización del programa de modernización; situación que Hylsa aprovechó para enfocar esfuerzos hacia la reducción de deuda y el refinanciamiento de vencimientos de pasivo en los años 2000 y 2001 con objeto de evitar cualquier turbulencia asociada con las elecciones presidenciales que entorpeciera el manejo adecuado de su deuda.

En el año 2000, la empresa tuvo un desempeño positivo durante la primera mitad, que se apoyó en un fuerte volumen doméstico y de exportación, así como en incrementos en los precios internacionales de los productos siderúrgicos. A partir de la segunda mitad del 2000, la conjunción de fenómenos como la sobrevaluación del peso mexicano, una alza desmedida en el precio de los energéticos, la disminución de los precios internacionales del acero y la desaceleración de la economía americana y sus consecuentes efectos en la economía nacional, afectaron sensiblemente los resultados operativos y financieros de Hylsa.

Proceso de Reestructuración de Deuda en 2002

Debido al deterioro a partir de la segunda mitad del año 2000, ocasionado por las mencionadas variables, fue necesario implementar un plan de refinanciamiento en Hylsa que permitiese extender los vencimientos de su deuda de corto plazo, mejorar su perfil de liquidez y dispensar, por un plazo más amplio, el incumplimiento de ciertas razones financieras incluidas en determinados acuerdos de crédito bancarios. De acuerdo al plan de refinanciamiento negociado con las distintas instituciones financieras durante la parte final de 2000, concretado en marzo del 2001, los acreedores bancarios de corto plazo de Hylsa refinanciaron US\$115 millones a un solo vencimiento al 31 de enero de 2002. De esta cifra, Alfa, tenedora de Hylsamex, otorgó una garantía por una tercera parte o US\$38.3 millones. Adicionalmente, Alfa estableció una línea de crédito comprometida hasta por US\$40 millones para apuntalar la liquidez de Hylsa, misma que se acciona cuando las reservas de Hylsa lleguen a un mínimo de US\$ 10 millones. De manera simultánea, acreedores bancarios de largo plazo incluidos en créditos sindicados que totalizan US\$400 millones accedieron a otorgar dispensas a razones financieras incluidas en los distintos contratos de crédito hasta el 31 de enero de 2002.

El refinanciamiento del endeudamiento de corto plazo de Hylsa y la línea de crédito comprometida por US\$40 millones otorgada por Alfa proporcionaron tiempo adicional para buscar concretar un esfuerzo en la búsqueda de un socio estratégico y/o de llevar a cabo desinversiones en ciertas áreas de negocio. Desde la segunda mitad del año 2000 se han sostenido diversas conversaciones con potenciales entidades interesadas. A la emisión del

presente reporte no existe ninguna información que sea necesario comunicar al público inversionista con respecto a este tema. En el momento en que exista información relevante al respecto, se informará de manera oportuna.

El 31 de diciembre de 2001 se constituyeron Hylsa Puebla, S.A. de C.V. e Hylsa Norte, S.A. de C.V. con el propósito de operar las líneas de producción de alambón y varilla en la plantas de Xoxtla, Puebla y Apodaca, N.L.

A mediados del año 2002. Hylsamex finalizó su proceso de reestructuración de deuda iniciado en agosto del año anterior. Los principales acuerdos resultantes de la reestructuración de deuda y sus efectos en cada una de las entidades consolidadas se detallan a continuación:

HYLSA

1) Créditos bancarios

Hylsa reestructuró un total de US\$785 millones de su deuda bancaria y como resultado redujo su deuda en US\$467 millones conforme, principalmente, a lo siguiente:

- Alfa adquirió deuda por US\$160 millones.
- Adicionalmente, Alfa capitalizó deuda por US\$107 millones, de los cuales US\$25 millones fueron aportados para apoyar la liquidez de Hylsa.
- Hylsamex sustituyó a Hylsa como deudor por US\$193 millones, los cuales fueron posteriormente capitalizados en Hylsa.

Adicionalmente y derivado de la reestructuración, el vencimiento de los créditos bancarios existentes por US\$318 millones se refinancian en pagos trimestrales de 2004 a 2009.

Como parte de la reestructuración de la deuda bancaria a cargo de Hylsa, se obtuvo una quita de deuda que ascendió a US\$19 millones, y se presenta en el estado consolidado de resultados formando parte del rubro de "Otros gastos, neto".

2) Eurobonos

En julio de 2002 Hylsa concluyó exitosamente sus negociaciones con los tenedores de los bonos colocados en el extranjero por US\$300 millones, cuyo vencimiento original era 2007 (Bonos 2007). Hylsa intercambió US\$161 millones de sus Bonos 2007 por bonos con vencimiento en 2010, devengando intereses al 10.5%. Bonos por US\$139 millones no fueron reestructurados en su vencimiento y vencerán en 2007 como originalmente fueron contratados y seguirán devengando intereses al 9.25%.

3) Préstamo en unidades de inversión

El acuerdo de reestructuración incluyó pagarés de mediano plazo por \$734 millones y su reestructuración consistió en i) la capitalización de intereses no pagados e intereses moratorios acumulados por \$15 millones al 11 de marzo de 2002, fecha en que se aprobó la reestructuración por parte de la Asamblea de tenedores de pagarés de mediano plazo, ii) se modificó el valor nominal de los pagarés para quedar en 102.200 UDI's y el monto total adeudado por Hylsa conforme a los pagarés sería de 223,457,587 UDI's, iii) se extendió el vencimiento de aproximadamente US\$69.8 millones de marzo de 2005 a marzo de 2007, considerando que se concluyera la reestructuración de la deuda de Hylsa y se iniciara la oferta de intercambio de certificados bursátiles con vencimiento en 2008 antes del 31 de enero de 2004.

4) Recursos de liquidez y garantías

Hylsa obtuvo una nueva línea de crédito revolvente a 30 meses por US\$40 millones de los cuales US\$11 millones estaban dispuestos al 31 de diciembre de 2002, además de una

contribución de Alfa por US\$25 millones en efectivo, que han sido utilizados para el servicio de la deuda de Hylsa y para fortalecer su capital de trabajo. Como resultado de la reestructuración de los créditos mencionados, la totalidad de los activos de la entidad se dieron en garantía de los créditos a cargo de Hylsa.

GALVAK

Galvak obtuvo una nueva línea de crédito a 5 años por US\$140 millones que fue utilizada para refinanciar su deuda y para fondear necesidades de operación e inversiones en activos fijos, otorgando en garantía cuentas por cobrar y una línea de factoraje por US\$10 millones.

HYLSAMEX

En julio de 2002 y de acuerdo a lo comentado en el punto 1 anterior, Hylsamex asumió US\$193 millones de deuda que originalmente estuvo a cargo de Hylsa.

Como resultado de la transacción mencionada en el párrafo anterior, Hylsamex ha otorgado en garantía las acciones representativas del capital social de sus subsidiarias Hylsa y Galvak, así como Alfa cedió en garantía las acciones de Hylsamex.

Los contratos de deuda vigentes contienen ciertas obligaciones a cargo de la Compañía, destacando: (i) restricciones en la distribución de dividendos y pago de servicios corporativos a Alfa, (ii) proporcionar a los acreedores información para la aplicación de flujos de efectivo, (iii) revelar las transacciones efectuadas con partes relacionadas y limitar las mismas, (iv) límites a razones financieras que de no cumplirse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado y (v) limitantes para fusiones, ventas de activos a terceros, contratación de deuda adicional, etc. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía cumplía satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Intercambio de Pagaré a Mediano Plazo de Hylsa por Certificado Bursátil

El 19 de diciembre de 2003, Hylsa —subsidiaria de Hylsamex— anunció que concluyó satisfactoriamente el intercambio de sus Pagarés a Mediano Plazo por Certificados Bursátiles. Esta oferta pública de intercambio fue uno de los compromisos de Hylsa, acordado con los tenedores del Pagaré a Mediano Plazo en la Asamblea de Tenedores realizada el 13 de marzo de 2002.

Un 91.18% de los tenedores del Pagaré a Mediano Plazo intercambiaron su instrumento por el Certificado Bursátil, representando 203.7 millones de UDIs (US\$60.7 millones; asumiendo un tipo de cambio de MXP 11.30/USD). El valor de la Unidad de Inversión al 22 de diciembre fue de 3.348183. El nuevo Certificado Bursátil mantiene la misma tasa de interés real de 8.75%, y tiene vencimientos de principal iguales el 9 de marzo y 9 de septiembre de 2008. Los tenedores que no intercambiaron por Certificados Bursátiles permanecen como titulares del Pagaré a Mediano Plazo con vencimiento el 9 de marzo de 2007. Tanto el Pagaré a Mediano Plazo como el nuevo Certificado Bursátil mantienen una calificación crediticia de “CCC (mex)” de parte de Fitch Ratings. La culminación exitosa de este intercambio mejoró el perfil de vencimientos de la deuda a largo plazo de Hylsa.

2.1.1.4. Estructura Corporativa

	% de tenencia al 31 de diciembre de (a)	
	2003	2002
Hylsa Puebla, S. A. de C. V.	100	100
Hylsa Norte, S. A. de C. V.	100	100
Pegi, S. A. de C. V. (Pegi) <u>(b)</u>	52	52
Consortio Minero Benito Juárez Peña Colorada, S. A. de C. V. (Peña Colorada) <u>(c)</u>	51	51
Peña Servicios, S. A. de C. V.	100	100
Las Encinas, S. A. de C. V.	100	100
Comercializadora Las Encinas, S. A. de C. V.	100	100
Aceros Proxima, S. A. de C. V.	100	100
Proxima Servicios, S. A. de C. V. <u>(d)</u>	100	
Materiales y Aceros Masa, S. A. de C. V.	100	100
Técnica Industrial, S. A. de C. V.	100	100
Química Técnica Avanzada, S. A. de C. V. <u>(e)</u>	100	
Transamerica E. & I., Corp.	100	100
Ferropak Servicios, S. A. de C. V.	100	100
Ferropak Comercial, S. A. de C. V.	100	100

(a) % de tenencia que Hylsa tiene en las sub-controladoras y % de tenencia que éstas tienen en sus subsidiarias y asociada.

(b) El 17 de diciembre de 2002 los accionistas de Pegi acordaron iniciar el proceso de liquidación de la entidad. Los efectos derivados fueron reconocidos en los resultados de 2002.

(c) En febrero de 2003 los accionistas de Peña Colorada aprobaron la escisión de la misma. A la fecha de emisión de estos estados financieros está pendiente la formalización de los acuerdos a través del acta correspondiente.

(d) En noviembre de 2003 se constituyeron Proxima Servicios, S. A. de C. V., cuya principal actividad es proporcionar servicios administrativos a partes relacionadas.

(e) En julio de 2003 se constituyó Química Técnica Avanzada, S. A. de C. V., cuya principal actividad es la transformación de energéticos en estado gaseoso a estado líquido, para su venta a partes relacionadas.

2.1.2. Galvak

En 1980 se constituyó Galvak, S.A. de C.V. (Galvak) con la adquisición de dos empresas, La Florida S.A. de C.V., establecida en 1936 y Acero Zinc S.A. de C.V., establecida 1959. En ese entonces, Galvak contaba solamente con una línea de galvanizado destinada a usos comerciales. Galvak ha pasado por un proceso intensivo de expansión y modernización que se inició desde su conformación.

Entre los principales desarrollos destacan:

- (a) En 1980 arranca Galvak con una línea de galvanizado (G-I) de 100,000 TPA.
- (b) En 1987 se adquirieron los activos pertenecientes a la empresa TEISA fabricante de bicicletas y motocicletas que era propiedad de Alfa localizada en Tepeji del Río, Estado de México para ubicarlos en Monterrey, con objeto de producir tubo galvanizado y perfiles galvanizados en Galvak.
- (c) En 1989 entró en operación la primera línea de pintado con capacidad de 36,000 TPA.
- (d) En 1992 se instaló la segunda línea de galvanizado G-II con capacidad de 140,000 TPA. En este año, también se incrementó la capacidad de la primera línea de pintado a 45,000 TPA.
- (e) En 1993 se inauguró la planta de panel aislado Galvamet, teniendo como socio a la empresa italiana Metecno Spa. En 1995, la firma italiana vendió su participación a Galvak, manteniéndose como socio tecnológico. Galvamet arrancó con una capacidad de producción de 1.2 millones de metros cuadrados de panel por año.
- (f) En 1996 se abrieron dos oficinas de venta en Estados Unidos, una en Los Angeles, California y la otra en Dallas, Texas. Estas oficinas se reemplazaron posteriormente por la actual oficina de Houston, Texas. También, en ese año, se inauguró una segunda línea de pintado con capacidad de 120,000 TPA.
- (g) En 1997 se inauguró una segunda planta de Galvamet, con capacidad de 60,000 TPA de polín y otros productos rolados. En este mismo año se abrieron oficinas de venta en San José, Costa Rica y en Santiago de Chile. Además, se introdujo la producción de galvanneal en la línea de galvanizado G-II, que permite servir el mercado automotriz.
- (h) En 1998 arrancó la tercera línea de galvanizado G-III con capacidad de 120,000 toneladas por año.
- (i) En 2000, se terminó la modernización de la línea de Galvanizado G-I lo que le permite no sólo servir los segmentos comerciales sino otros segmentos industriales así como los de línea blanca y automotriz, e incrementó su capacidad a 140,000.
- (j) En junio de 2001 Galvak compró a Hylsa las acciones del centro de servicios ACEREX.
- (k) A raíz del proceso de reestructuración de la deuda de Hylsa, terminado en julio de 2002, Galvak refinanció sus pasivos existentes y obtuvo US\$40 millones adicionales, con los cuales está fondeando un programa de expansión en la mayoría de sus líneas productivas.
- (l) En 2003, Galvak instaló exitosamente líneas de producción de tubería mecánica, transformado, y páneces aislados, las cuales agregarán valor al acero galvanizado. Adicionalmente, la Compañía lanzó una nueva iniciativa de distribución, "Galvacer America", abriendo centros de servicio y distribución en San Antonio, Texas, Dallas, Texas y Phoenix, Arizona.

En la actualidad, Galvak cuenta con tres líneas de galvanizado con capacidad de 436,000 TPA, tres líneas de pintado con una capacidad total de 303,000 toneladas por año, 6 molinos de tubería con capacidad de 96,000 TPA y tres líneas de panel con capacidad para producir 2.5 millones de metros cuadrados de panel. Asimismo, cuenta con una área de transformado que produce acanalados y cortes diversos con capacidad total de 410,000 TPA y con una red de distribución que abarca toda el área geográfica de México con 24 centros de distribución, 4 en Estados Unidos, 1 en Santiago de Chile y 1 en San José, Costa Rica.

2.1.3. Principales Inversiones de Hylsamex

La siguiente tabla proporciona un desglose de las inversiones más importantes llevadas a cabo por Hylsamex de 1990 a 2003:

Principales Inversiones en Activo Fijo Hylsamex 1990 - 2003

(Millones de Dolares)

Desarrollo, preparación y modernización de minas (Las Encinas y Peña Colorada)	244
Modernización y Crecimiento Plantas de Reducción Directa	87
Modernización y Crecimiento Acerías de No Planos	144
Modernización Laminación de No Planos	55
Minimill de productos Planos	544
Líneas acabadoras de Planos	56
Modernización y Crecimiento Tubería Hylsa	20
Molinos Tubería Galvak	8
Líneas de Galvanizado	65
Líneas de Pintado	20
Líneas de Panel Aislado	23
Transformado en Galvak	13
Centro de Servicio Acerex	32
Otras	433
Total	1,742

2.2. Descripción de los Principales Negocios

2.2.1. Actividad Principal

Hylsamex es una de las compañías acereras más grandes de México en función de sus ingresos. La empresa produce una gran variedad de productos de acero primarios y de valor agregado para uso en los mercados de la construcción, de autopartes y de enseres domésticos, principalmente. Hylsamex conduce sus actividades a través de varias subsidiarias, las principales de ellas son: Hylsa, S.A. de C.V. (Hylsa) y Galvak, S.A. de C.V. (Galvak). Hylsa es la subsidiaria más importante y se dedica a la producción de acero, tanto rolado en caliente como en frío, en todas sus presentaciones, además de aceros no planos como alambón y varilla, productos tubulares, así como perfiles estructurales ligeros. Galvak está concentrada en la producción de acero recubierto, como galvanizado, pintado, paneles

aislados, además de tubería galvanizada para diversos usos industriales. Adicionalmente, Galvak es la compañía tenedora de Acerex, S.A. de C.V., un centro de servicio con capacidad de operación para 400,000 toneladas anuales de corte en hojas o en tiras de acero plano, en una coinversión con Worthington Industries de los Estados Unidos.

Además de lo anterior, Hylsamex tiene una copropiedad importante del desarrollo minero conocido como "Peña Colorada", ubicado en el estado de Michoacán. También explota concesiones mineras en otros dos lugares en los estados de Jalisco, Colima y Michoacán. Así mismo, Hylsamex es propietaria de la tecnología para reducción directa de mineral de hierro conocida como "HYL[®]", misma que comercializa internacionalmente. Adicionalmente, a través de Amazonia, Hylsamex tiene una participación minoritaria de 21.93% en Siderúrgica del Orinoco (Sidor), la acerera venezolana.

El objetivo estratégico de Hylsamex consiste en posicionarse como la acerera de mejor margen en Norteamérica. Para alcanzar dicho objetivo, en años recientes ha implementado una serie de acciones como las siguientes: a) modernizar y expandir sus instalaciones productivas, b) incrementar la integración vertical a través de mayor participación en el negocio de procesamiento de productos de acero de valor agregado, y finalmente, c) mantener un programa permanente de reducción de costos y gastos. A través de lo anterior, Hylsamex espera mejorar su posición como el proveedor preferido en México y su competitividad en los mercados internacionales.

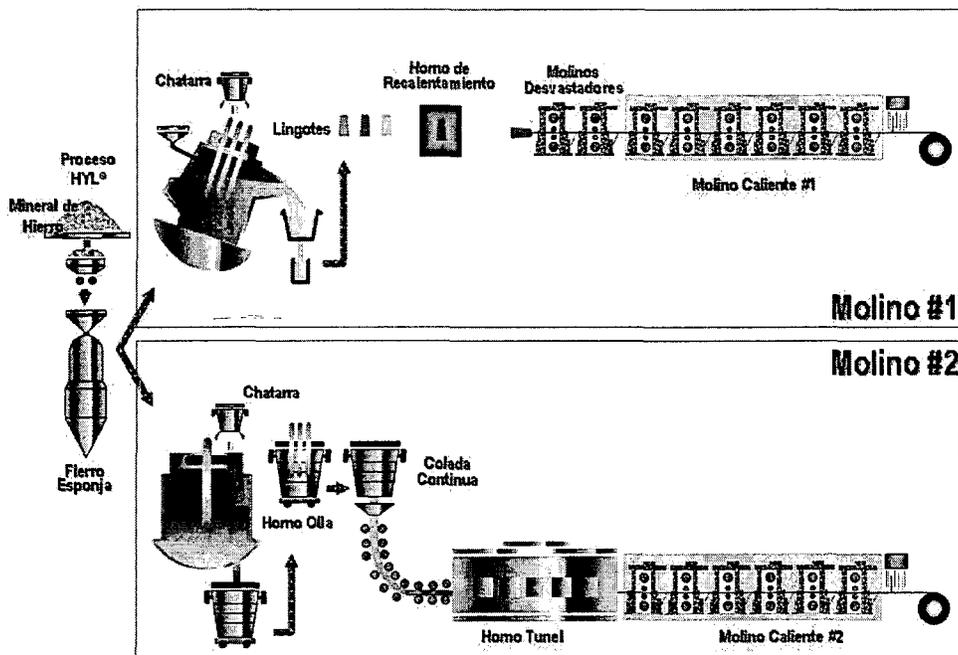
2.2.1.1. Procesos Industriales

Proceso Industrial de Hylsa, S.A. de C.V.

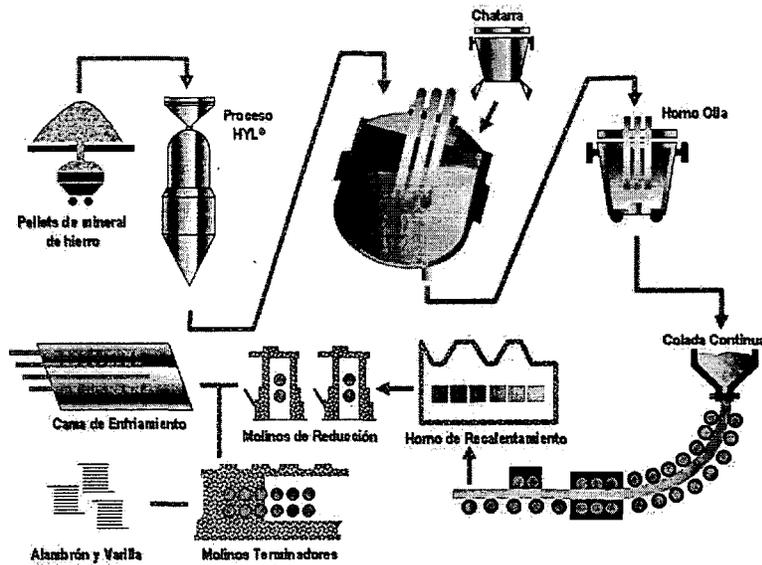
- **Aceros Planos** opera bajo el concepto de minimill-integrado (ruta de horno de arco eléctrico), utilizando como insumo el fierro esponja elaborado a partir del mineral de hierro de las minas que Hylsamex posee en el Pacífico. El fierro esponja, en combinación con otros sustitutos de hierro virgen (como el arrabio y la briqueta) y la utilización de chatarra de acero de origen doméstico o de importación, conforman la carga metálica. Las proporciones de cada insumo en la misma varían dependiendo de la disponibilidad y costo en determinado momento. Dicha carga metálica es fundida, junto a otros elementos, en el horno de arco eléctrico; proceso que se logra a través de cátodos, ánodos y energía eléctrica. En el caso del Molino #1, el resultado de dicho proceso es el lingote de acero, que posteriormente se recalienta para su posterior transformación en lámina rolada en caliente. A diferencia del Molino #1, en el Molino #2 (el cual es tecnológicamente más avanzado, y al que se dirigieron la mayor parte de las inversiones hechas en los últimos años) el acero fundido obtenido del horno eléctrico y refinado en el horno olla, se conduce directamente al proceso de colada continua de planchón delgado, al horno de recalentamiento y al molino, en donde se reduce el calibre del planchón y se obtiene la lámina rolada en caliente.

En el último año, la mayor parte de la producción de aceros planos se llevó a cabo en el Molino #2, ya que es más eficiente, debido en gran parte, al proceso de colada continua. Este proceso permite el ahorro de energía al no tener que recalentar los lingotes de acero (como sucede en otras instalaciones) para su procesamiento posterior; además, no se invierten recursos adicionales en el manejo de inventarios intermedios como es el caso de los lingotes.

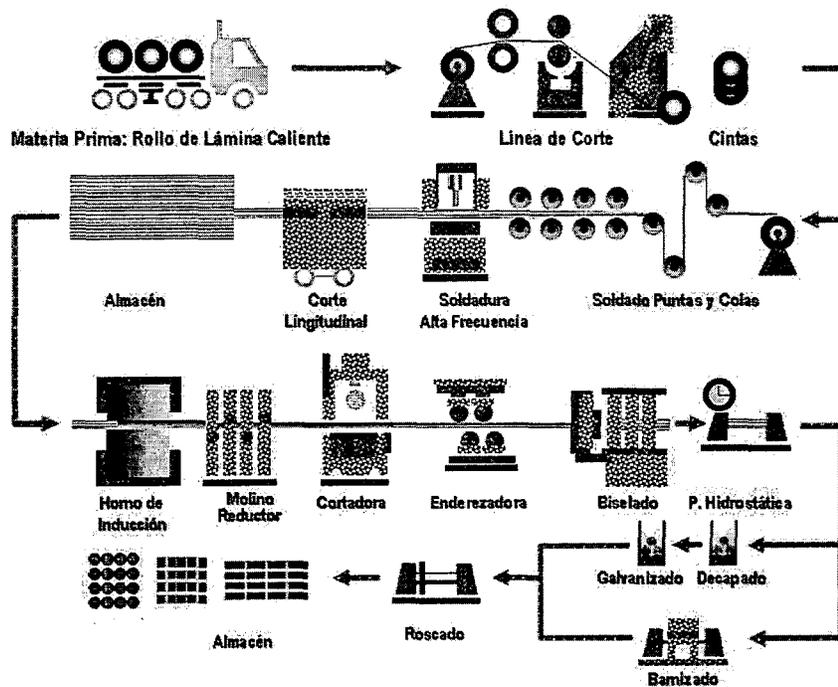
Todos los procesos posteriores a lo descrito hasta aquí están dirigidos a dar valor agregado a la lámina rolada en caliente, y básicamente consisten en el tratamiento de la superficie de la lámina (proceso de decapado, de recocido, de skin pass y tensonivelado) y en reducir su calibre (espesor) (proceso de rolado en frío).



- **Alambrón y Varilla** opera con un proceso que es muy similar al que se realiza en el Molino #2 de Aceros Planos. La diferencia consiste en el molde de la colada continua y en el molino de laminación, que es donde precisamente se da forma al alambrón y a la varilla. En el caso de la División Almabrón y varilla, la colada continua produce palanquilla para su posterior laminación en la producción de varilla o alambres.



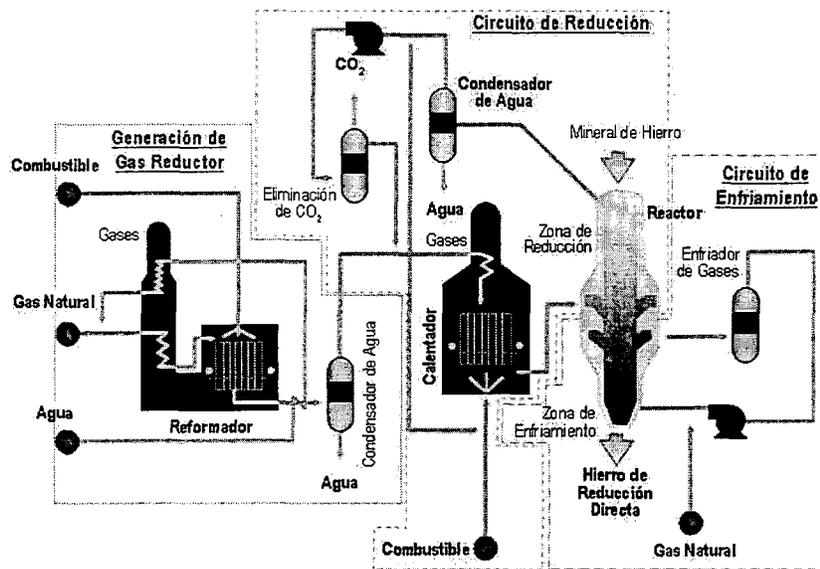
- **Aceros Tubulares** utiliza como insumo lámina rollada en caliente, la cual es cortada, doblada, formada, y soldada en tubos con costura y perfiles estructurales ligeros.



- **Materias Primas** está encargada de la exploración y localización de yacimientos, extracción y beneficio de mineral de hierro y su transformación en pélets. Su proceso productivo está dividido en dos fases:
 - **Fase 1. Localización y extracción de mineral**
 1. **Localización de minerales ferríferos.** Mediante dispositivos aéreos y terrestres se localizan los yacimientos de mineral de hierro.
 2. **Exploración geológica.** Se realiza para determinar la cantidad, calidad y forma del yacimiento, así como la formación y naturaleza de la tierra y las rocas que rodean y contienen el depósito de mineral.
 3. **Planeación de la explotación.** Incluye la factibilidad de explotación, levantamientos topográficos, evaluación de reservas, plan de explotación y secuencia de minado.
 4. **Extracción de mineral y separación de material estéril.** La extracción consiste en la barrenación, tumba, carga y acarreo de mineral a trituración; o si es material estéril su colocación en lugares sin uso posterior.
 5. **Trituración de mineral.** Una vez extraído, el mineral deberá reducirse de tamaño e igualar su calidad a través de la molienda y separación del mineral con bajo contenido de hierro (Ley); posteriormente se le deposita en conos homogeneizadores y se transporta al proceso de Peletizado.
 6. **Proceso de Beneficio de Mineral y Peletizado** está destinado a eliminar las impurezas (ganga) que el mineral trae consigo de manera natural, aumentar el contenido de mineral por unidad y a reducir la cantidad de hierro magnético mediante la oxidación.
 - **Fase 2.**
 1. **Molienda primaria.** El mineral transportado a la Planta Peletizadora se introduce paulatinamente al molino de bolas para ser molido a un grado o tamaño tal que permita de una manera directa separar las partículas de hierro de la ganga.
 2. **Concentración primaria.** Una vez molido, el mineral se pasa a través de tambores magnéticos para que aprovechando sus propiedades magnéticas,

se adhiera al magneto y las partículas de hierro puedan ser separadas del material estéril.

3. **Molienda secundaria.** El fierro separado en la concentración primaria suele contener algunas impurezas, razón por la cual se le vuelve a moler para aumentar la liberación de partículas de hierro magnético.
 4. **Concentración secundaria.** El material por segunda ocasión requiere ser concentrado, al haber sido liberado de los residuos de material estéril. La concentración secundaria tiene como objetivo agrupar las partículas de hierro e ir aumentando el contenido de hierro por unidad.
 5. **Molienda terciaria.** Para aprovechar al máximo el mineral de hierro molido y concentrado en las fases anteriores, se vuelve a moler hasta dejarlo en las mejores condiciones que el proceso requiere al eliminar la mayoría de las impurezas posibles.
 6. **Concentración terciaria.** Se reúnen las condiciones y características de molienda y contenido de hierro por unidad que el proceso requiere, además de haber eliminado la mayor parte de las impurezas, dejando listo el material para la siguiente etapa del proceso. Las impurezas o ganga se envían a un tanque espesador para recuperar la mayor parte del agua. Estas etapas contribuyen directamente a la calidad química del pélet al aumentar o disminuir el contenido del fierro (Ley).
 7. **Filtración.** Los procesos anteriores utilizan como elemento auxiliar el agua, de la cual se elimina el exceso, y en la filtración sólo se deja la humedad necesaria para facilitar más adelante la aglomeración de bolas.
 8. **Boleo o formación de pélets.** Con la humedad necesaria, el mineral de hierro se envía a discos peletizadores que por el efecto de Bola de Nieve, la inclinación y velocidad a la que giran hacen posible la formación de pequeñas bolas o pélets de color verde oscuro y del tamaño deseado.
 9. **Cribado del pélet verde.** Se seleccionan en función del tamaño, se procesan aquellos que cumplan las especificaciones y se reprocesan los que se exceden en tamaño. Para esto se usa un proceso de cribado basado en una serie de rodillos, que sólo permiten el paso a los que cumplen las normas.
 10. **Horno de endurecimiento.** A una temperatura de 1,300°C se consolidan y endurecen los pélets para su manejo y transportación posterior.
- **Tecnología HYL®** opera con un proceso basado en gas natural para la producción de hierro reducido de alta calidad, en cualquiera de las siguientes presentaciones: HRD (Hierro de Reducción Directa), HBC (Hierro Briqueteado en Caliente), Hierro HYTEMP (alimentado caliente a la acería).

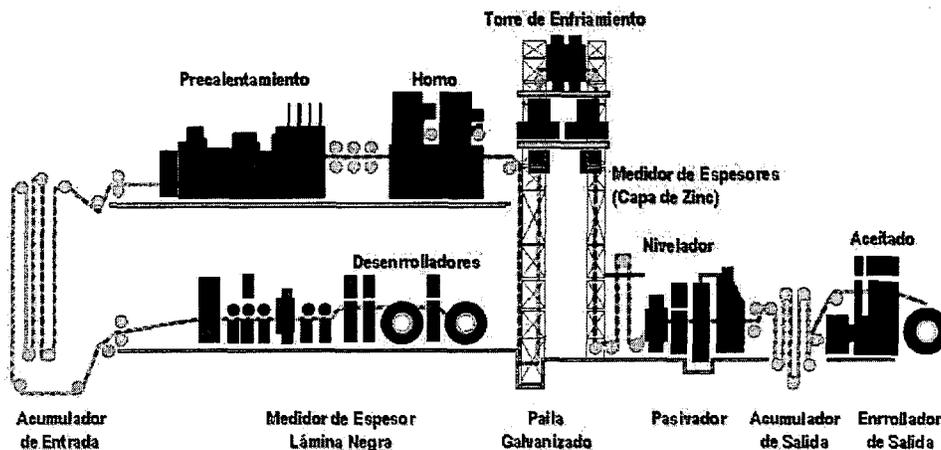


Proceso Industrial de Galvak, S.A. de C.V.

Galvak produce acero galvanizado en un proceso de inmersión continuo utilizando tecnología de punta. Los rollos de lámina rolada el frío cruda (materia prima para el proceso de galvanizado) pasan por un proceso de lavado, en el que se limpia su superficie para posteriormente pasar por un horno de recalentamiento, proceso inmediato a la inmersión de la lámina en una paila de zinc líquido con lo cual se obtiene una superficie recubierta resistente a la corrosión.

El acero pre-pintado se obtiene al procesar los rollos de lámina a través de rodillos que aplican continuamente capas de pintura para crear una superficie uniforme en cada lado del rollo de acero. El proceso de pintado se puede realizar directamente a la lámina fría cruda o a la lámina galvanizada. El acero galvanizado se puede procesar en formas diversas para proveer al mercado de la construcción, tales como perfiles de acero galvanizado, tubería mecánica, polines u otras formas. En el centro de transformación de Galvak se corta el acero en diferentes formas, ya sea en hojas o en tiras, y también se le añade valor al pasar por rodillos para diferentes presentaciones acanaladas.

Asimismo se fabrican paneles aislados, los cuales sirven para paredes o techos. El proceso consiste en recubrir el material aislante espuma de poliuretano, con dos láminas de acero galvanizado y pintado.



2.2.1.2. Fuente y Disponibilidad de Materias Primas

Hylsamex es un mini-mill integrado que, a diferencia de las siderúrgicas tradicionales, utiliza como principales insumos el mineral de hierro, la chatarra y la electricidad. La materia prima principal de las siderúrgicas tradicionales son el mineral de hierro, el carbón y el combustóleo. Dados los menores niveles de inversión iniciales requeridos en los mini-mills que Hylsa utiliza, se necesita un menor volumen de producción para llegar al punto de equilibrio financiero (ventas – costos fijos) que el de las acerías tradicionales, lo que se traduce en una mayor flexibilidad en los niveles de producción.

Las subsidiarias mineras de Hylsamex son dos: Las Encinas y Peña Colorada.

Mina	Subsidiaria de Hylsa	Ubicación
Cerro Náhuatl	Las Encinas, S.A. de C.V.	Colima, México
Aguila	Las Encinas, S.A. de C.V.	Michoacán, México
El Encino (San Ramón)	Las Encinas, S.A. de C.V.	Jalisco, México
Peña Colorada	Consorcio Minero Benito Juárez-Peña Colorada, S.A. de C.V.	Colima, México

Hylsamex está verticalmente integrada, abasteciendo una gran cantidad de materia prima de sus minas de mineral de hierro. Hylsa es dueño de 100% de Las Encinas y de 50% de Peña Colorada, la mina de hierro más grande de México.

Las Encinas, con capacidad instalada de 1.5 millones de toneladas al año, se compone de tres minas separadas (El Encino, Cerro Náhuatl y Aguila) localizadas cerca de su planta peletizadora en el estado de Colima. La operación de la mina El Encino, prácticamente agotada como mina a cielo abierto, continuó bajo un esquema de minado subterráneo (cuerpo minero San Ramón, dentro de mina El Encino), y actualmente no está en explotación.

Como consecuencia directa del retroceso en la economía de Estados Unidos de Norteamérica, la disminución en la demanda doméstica y una fluctuación súbita y desmesurada en el precio del gas natural, la administración de la Compañía decidió cerrar ciertas plantas de reducción directas a finales del 2000. La única mina que permaneció en operación en el año 2001 fue Aguila. Durante 2002, la planta peletizadora localizada en el Estado de Colima se reabrió para continuar agotando los inventarios de mineral de hierro de Aguila así como de Cerro Náhuatl y San Ramón. La producción total de la planta peletizadora en 2003 fue de 1,449,000 toneladas.

Peña Colorada cuenta con una mina en Minatitlán, Colima, cuyas reservas probadas en operación equivalen a 11 años de producción y con reservas en exploración que elevarán ese lapso considerablemente. También cuenta con una peletizadora en Manzanillo, Colima, cuya capacidad de producción es de 3.5 millones de toneladas de pélet al año (50% para Hylsa). Peña Colorada, además, cuenta con instalaciones para transporte marítimo y ferroviario.

En 2003, Hylsa cubrió sus requerimientos de mineral de hierro, abasteciendo 55% de Las Encinas y el resto de Peña Colorada. Basados en las reservas probadas de mineral de hierro al 31 de diciembre de 2003, en las minas Las Encinas y Peña Colorada, Hylsamex estima tener asegurado su abastecimiento de mineral por más de 20 años.

El mineral de hierro de estas minas se utiliza para producir fierro esponja usando la tecnología HYL® en módulos adyacentes a los hornos ubicados en Monterrey y Puebla.

Esta tecnología propia ha permitido, en períodos extensos de tiempo, aislar en cierta medida a Hylsa de la fluctuación del precio de la chatarra y permite la manufactura de productos de alta calidad. Sin embargo, una fluctuación súbita y desmesurada durante el año 2000 en el precio del gas natural, que se utiliza como un agente reductor en el proceso de producción de hierro esponja, interrumpió un largo período de estabilidad en el costo de producción del mineral de hierro reducido o hierro esponja, al grado que ciertas plantas de reducción directas fueron cerradas a finales del 2000.

La Compañía suspendió parcialmente la producción de hierro esponja por compras de insumos sustitutos de hierro reducido como la briqueta y el arrabio, además de utilizar mayores porcentajes de chatarra de acero. En julio del año 2001, Hylsa decidió reactivar algunas de las instalaciones dado que el precio del gas natural se ajustó a niveles menores. Hylsamex mantiene flexibilidad en el uso de su materia prima, ajustando el balance entre el hierro esponja y la chatarra de acuerdo al uso final del acero que se está produciendo. A través de los años, la Compañía ha expandido sus instalaciones de producción de hierro esponja. En 2003, la Compañía utilizó las instalaciones de hierro esponja a un ritmo normal, operando a un 79% de su capacidad de producción anual.

Adicionalmente, existen algunas subsidiarias de Hylsamex que se dedican al acopio y procesamiento de chatarra. Durante el año 2003, la Compañía compró, a través de estas subsidiarias, el 68% de sus necesidades de chatarra y el remanente fue adquirido de comercializadores de chatarra independientes.

2.2.1.3. Descripción del comportamiento cíclico de los principales negocios

Históricamente, la industria del acero en el mundo ha sido de naturaleza cíclica. La industria del acero está influenciada por varios factores fuera del control de los productores, incluyendo, entre otros, períodos de crecimiento económico y de recesión, la valuación relativa de varias monedas, la sobrecapacidad a nivel mundial y los niveles de tarifas arancelarias para las importaciones.

Algunos tipos de acero básico considerados “commodity” o de escaso valor agregado continúan fuertemente ligados a la ecuación oferta/demanda, y sus precios han mostrado más volatilidad como resultado de condiciones generales y específicas de la industria. Sin embargo, el desarrollo de nuevas tecnologías, la planeación y prácticas de manufactura, y sobretodo el “know-how” metalúrgico permiten que los productores se puedan enfocar en productos más especializados, cuyos precios son menos susceptibles que los de los productos commodity. Después de que Hylsamex terminó su programa de modernización, sus plantas productivas están ahora diseñadas para tomar ventaja de estas nuevas tecnologías, prácticas de manufactura y “know-how”.

2.2.1.4. Categorías de Productos

Los ingresos de Hylsamex provienen, en su mayoría, de la venta de productos de acero tales como lámina rolada en caliente, lámina rolada en frío, productos tubulares, lámina recubierta (galvanizada y pintada), varilla y alambión, así como de ingresos provenientes del Centro de Servicio Acerex y otros.

2.2.2. Canales de Distribución

- **Aceros Planos** vende directamente sus productos a clientes industriales y también utiliza distribuidores para colocarlos en el mercado. También utiliza a una subsidiaria de Hylsa denominada Aceros Proxima, S.A. de C.V. que opera como distribuidor de acero,

vendiéndole cierto tonelaje para su posterior comercialización en mercados de menudeo y medio mayoreo. Además, para transportar producto terminado, Aceros Planos utiliza una subsidiaria de transporte propiedad de Hylsamex cuya flotilla al 31 de diciembre de 2003 era de 156 tracto camiones, y que tiene terminales en Monterrey, Puebla, Ciudad de México, Matamoros y Nuevo Laredo. Aceros Planos utiliza también transportes propiedad de terceros.

- **Alambrón y Varilla** vende el producto directamente a distribuidores y clientes de tipo industrial. Específicamente, en la varilla se requiere de inventarios de distintos calibres y presentaciones (en rollo o recta) para enfrentar las necesidades de los distribuidores, principalmente. Asimismo, Alambrón y Varilla utiliza una subsidiaria de Hylsa denominada Masa, S.A. de C.V. (Masa) que opera como distribuidora de productos no planos. En el caso del alambrón y las barras, éstos se fabrican de acuerdo a órdenes de producción y se venden directamente a clientes industriales.
- **Aceros Tubulares** cuenta con oficinas de venta y bodegas en Monterrey, Guadalajara, Mérida y la Ciudad de México. Adicionalmente utiliza la red de distribución de Galvak para atender a sus clientes y a distribuidores externos para sus ventas nacionales. Las ventas de exportación se canalizan principalmente vía distribuidores de acero (steel distributors).
- **Galvak** cuenta con 24 centros de servicio en la república mexicana, además con oficinas comerciales y bodegas de distribución en San Antonio Texas, Dallas Texas, Phoenix Arizona, San José Costa Rica y Santiago de Chile, así como oficina de ventas en Toronto, Canadá.

2.2.3. Patentes, Marcas y Licencias y Otros Contratos

De entre las marcas registradas que la Hylsamex posee, se pueden enumerar las siguientes aplicables a productos de Alambrón y Varilla:

- RE-42
- R-52
- R-30
- R-60
- R-42

Algunos de los procesos de producción desarrollados por Hylsamex, como el de Reducción Directa HYL[®], representan un activo muy importante para la Compañía, ya que es tecnología propia que se exporta a otros países. La tecnología empleada y desarrollada por Hylsamex se encuentra protegida principalmente por patentes en México, Estados Unidos y sus equivalentes en otros países. Desde los años 50's se han solicitado patentes sobre más de 100 invenciones diferentes en un promedio de 10 a 15 países, con lo cual se han obtenido más de 1,200 patentes en diversos países. De las que actualmente están vigentes, se mencionan las siguientes:

1. Patente 6,039,916 en Estados Unidos del 21 de marzo de 2000, relativa al proceso de reducción directa sin reformador.
2. Patente 6,050,289 en Estados Unidos del 18 de abril de 2000, que se refiere a las válvulas especiales que se utilizan en el proceso de reducción directa; y sus correspondientes solicitudes en otros países.

3. Patente 6,027,545 del 22 de febrero de 2000, relacionada con el proceso de reducción directa sin reformador y otras solicitudes correspondientes en otros países.
4. Patente 176766 en México, del 24 de noviembre de 1994 con fecha de expiración el 9 de enero de 2010. En Estados Unidos, patente US 5296015 del 22 de marzo de 1994 con fecha de expiración: 22 de marzo de 2011. Esta patente es relativa al proceso HYTEMP® y se refiere al método de transportar neumáticamente hierro esponja a altas temperaturas desde el reactor de reducción directa hasta un punto remoto donde puede ser enfriado y almacenado o hasta un horno eléctrico para producir acero.
5. Patente en Estados Unidos US 5447550 del 5 de septiembre de 1995 con fecha de expiración: 5 de septiembre de 2012. En México no se solicitó patente. Esta patente protege el método de control que se emplea en un sistema de transporte neumático HYTEMP®.
6. Patente 162728 en México del 20 de junio de 1991 con fecha de expiración el 20 de junio de 2005.. La cual es referida al proceso mediante el cual el gas reductor de la planta de hierro esponja se genera mediante la reacción de gas natural con agua.
7. Patente 6,039,283 del 21 de marzo de 2000, relativa a un equipo para enrollar lámina ultra-delgada en un molino de laminación, desarrollada en cooperación técnica con la empresa SMS.
8. Patente 6,290,434 del 18 de septiembre, 2001, que se refiere a equipo usado en el sistema de transporte neumático de hierro esponja a alta temperatura.

Estas patentes protegen varios aspectos de la tecnología utilizada en las plantas de Hylsamex, así como la que se está comercializando a otras empresas a nivel mundial. Además, existen otras solicitudes de patente en trámite, las cuales aún no se publican. Hylsamex también es poseedora de las siguientes marcas comerciales que tienen un amplio reconocimiento entre sus clientes, entre las que se encuentran Hylsa, HYL, HY-Recovery y HYTEMP y HCl.

De entre las marcas registradas con las que cuenta Galvak, se pueden nombrar las siguientes:

Agropanel	Galuzinc	Galvamuro	Galvatile	Refrimuro
Aklum	Galvbarro	Galvaneal	Galvatubo	Stuko
Alum	Galvacer	Galvanil	Galvbarro	Supermuro 1000
Arkiflat	Galvacero	Galvaneal	Glamet	Superwall
Arkirib	Galvacoat	Galvanel	Habitanel	Supra
Cool Roof	Galvadek	Galvaplus	Lum	Termal
Condulek	Galvadur	Galvarnish	Mono	Unipanel
Duragal	Galvak	Galvarniz	Monomuro 1000	Versanel
Durazinc	Galvakolor	Galvashake	Panel Light	Versatecho
Frescadur	Galvakryl	Galvatecho	Panel Lite	Zincal
Freskadur	Galval	Galvateja	Panel R	Zincalum
Freskalum	Galvalok	Galvatek	R Panel	Zinkal
Frigopanel	Galvamet	Galvatherm	Rustiko	Zinkalum

2.2.4. Principales Clientes

En 2003, el 68% del volumen embarcado de Hylsamex se vendió directamente a los consumidores finales y el 32% se vendió a compañías comercializadoras y distribuidores. Los 10 principales clientes de la Compañía representaron 26% del volumen vendido en 2003, y el cliente más grande representó 4%.

2.2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Hylsamex está constituida como una sociedad anónima mexicana y realiza la mayoría de sus operaciones en el territorio nacional. Como tal, está sujeta a las disposiciones legales aplicables a todas las empresas mexicanas, incluyendo la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley Federal del Trabajo, entre otras.

Las operaciones de Hylsamex también están reguladas por leyes federales y estatales relativas a la protección del medio ambiente (entre otras) que establecen límites máximos permisibles de contaminantes en descargas de aguas residuales a los sistemas de alcantarillado, y en aguas residuales tratadas. También se regulan los métodos de medición y los máximos permisibles, de concentraciones de monóxido de carbono en el aire, de partículas suspendidas, niveles de ozono, concentración de bióxido de azufre, así como también los procedimientos para la calibración de los equipos de medición de dichos contaminantes. Debido a la realización de actividades especiales como la minería, Hylsamex también está sujeta a leyes particulares como la ley minera.

Hylsamex y sus empresas cuentan con licencias ambientales y demás de funcionamiento y salubridad que se requieren, así como con programas de auditoría ambientales.

A la fecha de este reporte, Hylsamex no es parte de juicios, procesos o demandas legales importantes, que de resolverse en contra de la compañía pudieran tener un efecto importante adverso a la misma.

2.2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2003, Hylsamex y Subsidiarias empleaba a 7,219 personas, de las cuales 185 eran funcionarios, 2,594 eran empleados de confianza y 4,440 eran trabajadores sindicalizados. Los trabajadores sindicalizados de la mayoría de las empresas de Hylsamex pertenecen a un sindicato independiente agrupado en la Federación Nacional de Asociaciones Sindicales Autónomas (FENASA). Los trabajadores sindicalizados de Consorcio Minero Benito Juárez — Peña Colorada pertenecen al Sindicato de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos y Similares de la República Mexicana.

Hylsamex y Subsidiarias renegocian contratos colectivos con el sindicato cada dos años y los ajustes salariales se hacen en una base anual. La Compañía mantiene una buena relación con su fuerza laboral y nunca ha tenido huelgas.

2.2.7. Desempeño Ambiental

Las operaciones de la Compañía están sujetas a las regulaciones federales y estatales con relación a la protección del medio ambiente. La ley fundamental acerca del medio ambiente en el sistema federal mexicano es la Ley General de Balance Ecológico y Protección Ambiental. La Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) es la autoridad federal encargada de supervisar la observancia y la aplicación de las leyes reguladoras del medio ambiente. Como parte de sus poderes de aplicación, la SEMARNAT está autorizada a proceder administrativa y legalmente en contra de las compañías que violen las leyes del medio ambiente y a clausurar las plantas que no cumplan con dichas disposiciones. Bajo la Ley General de Balance Ecológico y Protección Ambiental, el Gobierno Mexicano ha implantado un extenso programa de protección del medio ambiente al promulgar regulaciones concernientes al agua, tierra, aire y contaminación por ruido, y a las sustancias peligrosas. Adicionalmente, el Gobierno Mexicano ha ratificado regulaciones concernientes a la importación de sustancias peligrosas y a los desechos.

Bajo la Ley General de Balance Ecológico y Protección Ambiental, una compañía puede requerir la inspección de sus plantas productivas y establecer convenios con las autoridades federales mexicanas en los que la compañía acuerda adecuar sus plantas a las disposiciones de dicha Ley. Las inspecciones llevadas a cabo por las autoridades mexicanas han revelado condiciones en ciertas de las instalaciones de Hylsamex en las que se pudiera no estar conforme a las regulaciones y leyes del medio ambiente mexicanas. La Compañía ha establecido voluntariamente convenios con las autoridades federales y estatales en las que se acuerda, entre otras cosas, a invertir más en equipos anticontaminantes más efectivos para sus plantas.

La Compañía ha gastado, y puede ser obligada a gastar en el futuro, montos sustanciales para cumplir con las leyes y regulaciones federales y estatales acerca del medio ambiente. La Compañía invirtió aproximadamente US\$ 1 millón en proyectos anticontaminantes del año 2000 al 2003 para cumplir con los estándares del medio ambiente. La mayoría de tales inversiones están enfocadas a equipos de reducción de emisiones de polvo y humo en las plantas de hierro esponja en Monterrey y Puebla y protección ambiental en las minas. La Compañía no espera incurrir en gastos de capital significativos en proyectos anticontaminantes en sus otras plantas. Debido a que las leyes del medio ambiente se han vuelto cada vez más restrictivas en México, las inversiones en activos de la Compañía y las erogaciones por cumplimiento de estas leyes pueden incrementarse en el futuro. Adicionalmente, no hay garantía de que modificaciones a las

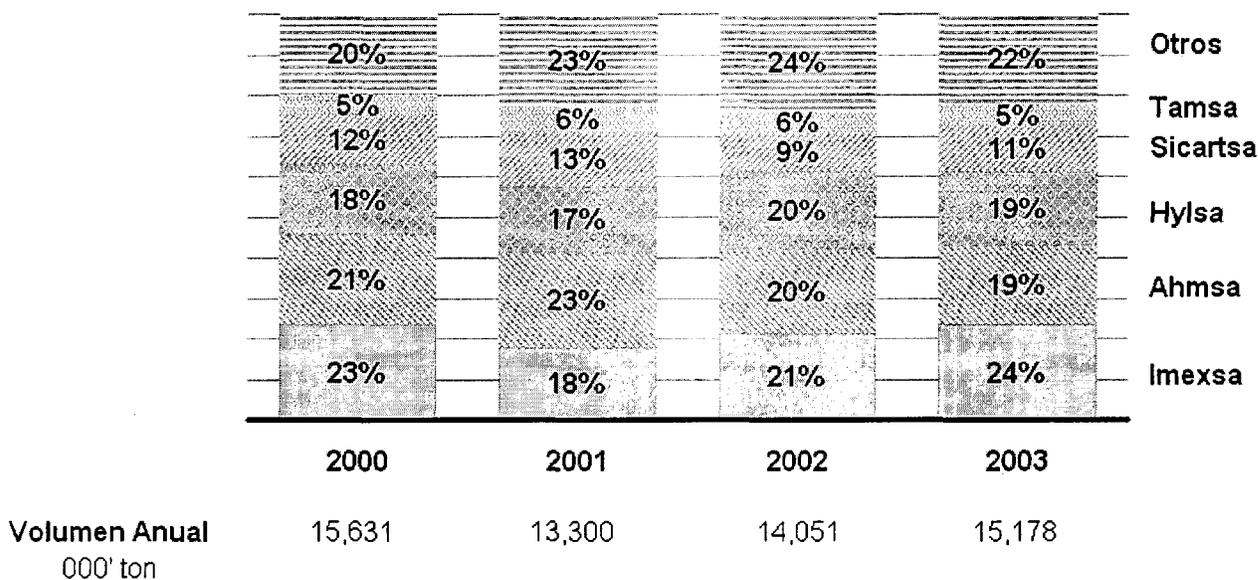
leyes reguladoras actuales o la adopción de leyes y regulaciones más estrictas, no resultará en la necesidad de inversión en equipo de control de contaminación que actualmente no forma parte del programa de inversión de la Compañía, o puedan tener un efecto adverso en los resultados de las operaciones de la Compañía.

No existe seguridad de que una aplicación más estricta de las leyes ambientales actuales o cambios en las mismas, investigaciones posteriores por la SEMARNAT o por otras autoridades presentes o futuras, o leyes o regulaciones ambientales adicionales a las actuales no resulte en la necesidad por parte de Hylsamex o sus subsidiarias de mayores inversiones en equipos de protección al ambiente que actualmente no están contempladas en los planes de inversión de Hylsamex o sus subsidiarias, lo que podría tener efectos negativos en los resultados operativos de la Compañía.

2.2.8. Información de Mercado

De acuerdo a información oficial publicada por la CANACERO, en el año 2003 la producción de acero líquido de Hylsa representó el 19% de la producción anual en México. Sin tomar en cuenta a Imexsa, empresa que se dedica a la producción de planchón (producto semi-terminado), Hylsa ocuparía, al la par que AHMSA, el primer lugar en producción de acero.

Producción de Acero por Empresas*



Fuente: Diez años de estadística siderúrgica 1994 - 2003 , Canacero

Los principales sectores consumidores de lámina rolada en caliente son la industria de la construcción, los fabricantes de contenedores y tanques y los productores de partes automotrices. Los consumidores nacionales de lámina rolada en frío incluyen los productores de tubería, perfiles y partes automotrices, línea blanca y empaques. El principal

competidor de Hylsamex en lámina rolada en caliente y lámina rolada en frío es Altos Hornos de México, S.A. de C.V. (Ahmsa) ubicado en Monclova, Coahuila, un productor integrado que fabrica una extensa variedad de productos de acero. Otro competidor es APM S.A. de C.V., perteneciente a Grupo Imsa, S.A. de C.V. En el año 2003, las importaciones de lámina rolada en caliente y lámina rolada en frío cubrieron el 20% de los requerimientos del mercado doméstico.

Los calibres más gruesos de varilla reforzada se utilizan en la construcción de edificios y en obras de infraestructura. En lo que respecta al alambcón, la presentación de bajo carbón se utilizan en la industria de la construcción, como alambre, malla y clavo, mientras que el alambcón de alto carbón tiene otros usos industriales como la fabricación de ceja de llanta, resorte colchonero, estrobos, alambre para concreto pre-esforzado, etc. Los alambrones microaleados y barras se utilizan para la fabricación de soldadura automática para la industria automotriz y para fabricar piezas forjadas en frío. La Siderúrgica Lázaro Cárdenas — Las Truchas, S.A. de C.V. (Sicartsa), ubicada en Lázaro Cárdenas, Michoacán e Hylsamex son los competidores líderes en el mercado nacional de alambcón y varilla. Otros competidores son Aceros San Luis, S.A. de C.V., Deacero, S.A. de C.V. y Grupo Vigil, los cuales, en conjunto con otros proveedores y relaminadores regionales, tienen una participación en el mercado relativamente menor.

El mercado mexicano para tubería de acero soldada de pequeño diámetro es regional y sin competencia de producto importado. Los pedidos son generalmente pequeños, con un amplio rango de especificaciones de productos. Hylsamex es el principal productor en este mercado. Su principal competidor es Tubería Nacional, S.A. de C.V.

El mercado de acero recubierto incluye entre sus principales segmentos a la construcción, manufactura diversa (aires acondicionados, muebles, iluminación, etc), la línea blanca y partes automotrices. Se trata de un mercado que incluye clientes industriales que requieren de altas especificaciones de producto y de un sector más comercial servido a través de distribuidores y ferreterías. En cuanto a la tubería con costura de pared gruesa (activos de Hylsa Aceros Tubulares), sus usos son la conducción de fluidos, la industria de la construcción mediante la producción y venta de perfiles estructurales, así como la venta al segmento petrolero con el tubo API (American Petroleum Institute).

El sector galvanizador en México ha tenido desde siempre una vocación exportadora, desplazando producto a mercados del exterior, entre ellos, la región del TLC, Centroamérica, el Caribe y Sudamérica. Galvak exportó en el 2003 29% de su volumen total de ventas. Un panorama similar presenta la tubería de pared gruesa con costura, siendo junto con el galvanizado un producto de alto valor agregado que se exporta también dentro de las regiones ya indicadas. De las ventas totales de tubería con costura en 2003, 36% se vendió en los mercados del exterior.

El principal competidor doméstico en acero recubierto es Grupo Imsa, S.A. de C.V. Un competidor de menor escala es Zincacero, S.A. de C.V, que tiene una línea de galvanizado que cubre los usos comerciales. Otro competidor es Grupo Perfiles y Herrajes L.M. Adicionalmente hay presencia de importaciones en el mercado mexicano, una porción de este acero complementa la gama producida por los productores mexicanos pero parte del producto está en competencia directa con los procesadores de acero localizados en México.

En cuanto a la venta de tecnología HYL[®] de reducción directa, ésta se ve más favorecida en mercados o áreas geográficas donde existe disponibilidad de gas natural a precios accesibles y acceso a mineral de hierro, sin embargo también se pueden utilizar otros combustibles que generan los gases reductores dentro o fuera del proceso HYL[®]. Hylsamex ha participado en varios proyectos (ahora 100% en operación), los cuales utilizan

el proceso HYL®. Estos incluyen plantas en Indonesia, Venezuela, Brasil, México, India, Rusia, Arabia Saudita y Malasia e Irán.

En lo que respecta a asesoría técnica, la Compañía aprovecha su amplia experiencia en procesos de manufactura siderúrgicos y en el procesamiento de acero. En este sentido, HYL ha proporcionado asesoría técnica y entrenamiento en el proceso de manufactura de lámina delgada, galvanizada y pintada, así como también en otros procesos de producción a compañías ubicadas en países tales como: Alemania, Egipto, Tailandia, India, Estados Unidos, España, China y otros. En referencia a lo anterior, la Compañía ha establecido acuerdos con SMS Demag de Alemania, United Engineers and Consultants (UEC de EUA) y Danieli & Co. SpA. (Italia) para comercializar las tecnologías y servicios no relacionadas con la reducción directa de mineral, desarrolladas en Hylsa, y proveer servicios técnicos relacionados con ésta.

2.2.9. Estructura Corporativa

Hylsamex es una empresa controladora pura, es decir, no realiza actividades de tipo operativo directamente, sino que lo hace a través de empresas subsidiarias. En la tabla que se presenta a continuación, se ilustra la forma en que Hylsamex ha organizado la propiedad accionaria de sus empresas subsidiarias.

% de tenencia
al 31 de diciembre de

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
Hylsa, S.A. de C.V. y subsidiarias:	100		100	
Hylsa Puebla, S.A. de C.V.	100		100	
Hylsa Norte, S.A. de C.V.	100		100	
Pegi, S.A. de C.V.	52		52	
Consortio Minero Benito Juárez- Peña Colorada, S.A. de C.V.	51		51	
Peña Servicios, S.A. de C.V.		100		100
Las Encinas, S.A. de C.V.	100		100	
Comercializadora Las Encinas, S.A. de C.V.	100		100	
Aceros Proxima, S.A. de C.V.	100		100	
Proxima Servicios, S.A. de C.V.		100		
Materiales y Aceros Masa, S.A. de C.V.	100		100	
Técnica Industrial, S.A. de C.V.	100		100	
Química Técnica Avanzada		100		
Transamerica E.&I., Corp.	100		100	
Ferropak Servicios, S.A. de C.V.	100		100	
Ferropak Comercial, S.A. de C.V.	100		100	
Galvak, S.A. de C.V. y subsidiarias:	100		100	
Galvak Servicios, S.A. de C.V.	100			
Metal Building Solutions, S.A. de C.V.	100			
Galvacer America, Inc.	100		100	
Galvacer Chile, S. A.	100		100	
Galvacer Costa Rica, S.A.	100		100	
Acerex, S.A. de C.V.	51		51	
Acerex Servicios, S.A. de C.V.		100		100
Ferropción, S.A. de C.V.	100		100	
Hylsa Latin, L.L.C. y asociadas:	100		100	
Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Amazonia)	37		37	
Siderúrgica del Orinoco, C.A. (Sidor)		60		70
Express Anáhuac Operadora, S.A. de C.V. y subsidiaria	100		100	
Express Anáhuac, S.A. de C.V.			100	
Express Anáhuac Inmobiliaria, S.A. de C.V.	100		100	
Express Anáhuac Servicios, S.A. de C.V.	100		100	
Express Anáhuac, S.A. de C.V.	100			

2.2.10. Descripción del los Principales Activos

Instalación	Producto	Capacidad (‘000 tons)
Aceros Planos		
Plantas de Reducción Directa 3 y 4M en Monterrey	Hierro prerreducido	1,522
Planta #1 DAP	Acero rolado caliente a partir de lingotes o Planchón	720
Planta #2 DAP	Lámina rolada caliente, Lámina ultradelgada	1,525
Líneas de decapado(2)	Lámina caliente decapada	1,288
Molinos Fríos (4)	Acero rolado en frío	680
Alambrón y Varilla		
Planta de Reducción Directa 2P	Hierro prerreducido	722
Acería Planta Puebla	Metal líquido	750
Colada Continua Planta Puebla	Billet	736
Molino de Laminación Planta Puebla	Alambrón y varilla	542
Acería Planta Norte	Metal líquido	540
Colada Continua Planta Norte	Billet	520
Molino de Laminación Planta Norte	Varilla	442
Aceros Tubulares		
Molino formador 6K	Tubería con costura de pared gruesa	96
Molino formador W-35	Tubería con costura de pared gruesa, y perfiles estructurales	48
Molino formador W-200	Tubería con costura de pared gruesa, y perfiles estructurales	30
Molino formador 3K	Tubería con costura de pared gruesa, y perfiles estructurales	48
Mina Las Encinas		
Minas San Ramón, Cerro Náhuatl y Aquila	Toneladas removidas	15,600
Trituración	Mineral triturado	4,240
Concentración	Concentrado	1,500
Peletizadora	Pélet y trozo	1,500
Mina Peña Colorada		
Mina	Toneladas removidas	30,000
Trituración	Mineral triturado	8,000
Preconcentración	Mineral preconcentrado	7,000
Molienda	Mineral molido	7,000
Concentración	Concentrado	3,500
Peletizadora	Pélet	3,500
Galvak		
Líneas de Galvanizado	Lámina galvanizada y barnizada	436
Líneas de Pintado	Lámina pintada	303
Planta de Tubería	Tubería de pared delgada	96
Líneas de Panel Aislado	Panel de acero aislado	21

2.2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este reporte, Hylsamex y Subsidiarias no están sujetas a procesos judiciales, administrativos o arbitrales importantes, que de resolverse en contra de la compañía pudieran tener un efecto importante adverso a la misma.

2.2.12. Acciones Representativas del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social suscrito y pagado está representado por 506,340,463 acciones ordinarias Serie "B", sin expresión de valor nominal, que representan el capital mínimo fijo sin derecho a retiro, cuya suscripción no tiene restricción en cuanto a nacionalidad de los adquirentes. La parte variable del capital es ilimitada.

Accionista	Número de acciones	%
Alfa, S.A. de C.V.	455,568,540	89.97%
Mercado	50,771,923	10.03%

Los accionistas de Alfa han tomado la decisión de distribuir entre sus accionistas su participación accionaria en la Compañía, en dos etapas. La primera en febrero de 2004, mediante la distribución entre sus accionistas del 38.97% de la participación accionaria de Alfa (misma que ascendía al 89.97%) en la Compañía a través de CPOs. Los CPOs confieren plenos derechos sobre las acciones Serie "B" de la Compañía, mismas que actualmente están gravadas en caución bursátil para garantizar el importe insoluto de la Porción. Los accionistas de Alfa han resuelto distribuir el restante 51% de sus acciones Serie "B" de la Compañía en el primer trimestre de 2005. Una vez concluida esta desincorporación, la Compañía dejará de ser una subsidiaria de Alfa y se convertirá en una empresa pública independiente. Hylsamex también celebró una asamblea general extraordinaria de accionistas el 4 de febrero de 2004, donde fue aceptada la propuesta de modificar algunos de los estatutos sociales de la empresa para adecuarse a esta nueva situación de empresa totalmente independiente.

En Junio 25, 2004 en asamblea general extraordinaria de accionistas, los accionistas de Hylsamex tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se resolvió aumentar el capital social de Hylsamex en su parte mínima fija no sujeta a retiro, mediante la emisión de 180 millones de acciones, de voto restringido, de una nueva Serie "L", las cuales serán convertibles en acciones ordinarias con plenos derechos de voto de la Serie "B", actualmente en circulación, al término de un año contado a partir de la fecha de su primera cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la "Bolsa").
2. Se resolvió que las acciones que integran la Serie "L" sólo conferirán derecho a asistir y votar en las asambleas especiales de dicha Serie y en las asambleas generales extraordinarias de accionistas de la Sociedad que se reúnan para tratar cualesquiera de los siguientes asuntos: (i) transformación de la Sociedad; (ii) fusión con otra sociedad en carácter de fusionada; y (iii) la cancelación de la inscripción de las acciones Serie "L" en las Secciones de Valores y Especial del Registro Nacional de Valores.
3. Se resolvió que el precio de suscripción de cada una de las acciones de la nueva Serie "L" sea la suma de las siguientes dos partidas:

- (i) \$9.83 (nueve pesos ochenta y tres centavos moneda nacional) equivalentes al valor teórico nominal de las acciones de la Serie "B" actualmente en circulación, que se destinará a incrementar el capital social de Hylsamex; y
 - (ii) El importe de una prima adicional en suscripción de acciones, que se determinará con posterioridad a la fecha de la celebración de la asamblea.
4. Se ordenó hacer constar en el acta de esta asamblea que la Sociedad ha recibido de diversos accionistas renuncias escritas a ejercer el derecho de suscripción preferente de las nuevas acciones Serie "L".
5. Se autorizó una oferta pública primaria en México a través de la Bolsa; y simultáneamente, una oferta en los Estados Unidos de América de conformidad con la Regla 144 A de la Ley de Valores de 1933 de dicho País, así como en otros mercados internacionales de valores a inversionistas institucionales de conformidad con la Regla S de la citada Ley de Valores de 1933, en transacciones exentas de solicitudes de registro (la "Oferta").
6. Se ordenó publicar un aviso informando a los accionistas de la Sociedad y a los tenedores de los "HYLSAMX CPO" (CPOs) que el derecho preferente a suscribir las nuevas acciones Serie "L" a prorrata, podrá ser ejercido a razón de 0.355492031 de una nueva acción Serie "L" por cada acción de la Serie "B" o "CPO" de que sean titulares, redondeándose hacia abajo al número entero más cercano, según corresponda en cada caso.
7. Se aprobó, en los términos del Artículo 9 de los Estatutos Sociales, el siguiente procedimiento conforme al cual podrá ejercerse el derecho de suscripción preferente:
- (i) Los accionistas y titulares de CPOs deberán estar inscritos como tales en el Registro de Acciones de la Sociedad.
 - (ii) Los accionistas y titulares de CPOs deberán pagar a la Sociedad las nuevas acciones Serie "L" en dos exhibiciones: la primera, dentro de los quince días naturales siguientes de la publicación del acuerdo de la Asamblea sobre el aumento de capital en el Periódico Oficial del Estado de Nuevo León, por un monto de \$9.83 por acción Serie "L", equivalente al valor teórico nominal actual de las acciones Serie "B" en circulación; y, la segunda exhibición, por el monto correspondiente como prima adicional por suscripción de acciones que se determine.
 - (iii) Sólo quienes hayan realizado el pago de la primera exhibición dentro del plazo citado, podrán suscribir las nuevas acciones Serie "L" mediante el pago de la segunda exhibición.
 - (iv) Quienes, por convenir así a sus intereses, habiendo pagado la primera exhibición, decidan no realizar el pago de la segunda, recibirán de la Sociedad la devolución completa del primer pago efectuado.
9. El ejercicio del derecho de preferencia de los actuales accionistas y tenedores de CPOs de la Sociedad, queda sujeto a la condición de que se lleve a cabo la Oferta.
10. Se resolvió reformar el texto del Artículo 7 de los Estatutos Sociales para reflejar las resoluciones anteriores.

2.2.13. Dividendos

La Compañía no ha pagado dividendos en los últimos cinco años. La asamblea de accionistas de Hylsamex no ha establecido una política de dividendos específica. El pago de dividendos futuros dependerá de varios factores, incluyendo, entre otros, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo generados por las operaciones, los requerimientos de servicio y pago de deuda, así como los requerimientos de capital reales y proyectados y los planes de expansión de la Compañía, y las disposiciones legales aplicables. De conformidad con las disposiciones aplicables, las sociedades mexicanas únicamente pueden pagar dividendos con cargo a las utilidades retenidas reflejadas en los estados financieros aprobados por los accionistas, sujeto a la aprobación de dichos dividendos por los propios accionistas. Además, los términos de la Porción B contienen disposiciones que prohíben el pago de dividendos en efectivo por encima de ciertos límites sin el consentimiento previo de los acreedores correspondientes, y los contratos de financiamiento que la Compañía llegue a celebrar en el futuro también podrían contener prohibiciones similares.

De conformidad con la ley y los estatutos sociales de la Compañía, las utilidades netas de la Compañía, después de separar los importes necesarios para el pago del impuesto sobre la renta, la participación de los trabajadores en las utilidades y otros importes deducibles, se aplican en la siguiente forma:

- En primer lugar, el 5% de las utilidades netas deberá aplicarse a la constitución de una reserva legal hasta que el importe de dicha reserva sea igual a cuando menos el 20% del capital social en circulación;
- En segundo lugar, los tenedores de las acciones Serie "B" podrán destinar un porcentaje de las utilidades netas a la constitución de otras reservas especiales; y
- En tercer lugar, el saldo de las utilidades netas podrá distribuirse a los accionistas en forma de dividendos.

Actualmente los dividendos pagados por la Compañía no están sujetos a retención de impuestos siempre y cuando dichos dividendos se paguen con utilidades previamente gravadas al nivel de la Compañía.

El decreto, monto y pago de dividendos debe ser aprobado por mayoría de votos de los tenedores de las acciones Serie "B", reunidos en asamblea general ordinaria de accionistas, general pero no necesariamente con base en una recomendación del consejo de administración. Alfa tiene, el control de la mayoría de las acciones con derecho a voto de la Compañía y, por tanto, tendrá la capacidad de determinar si se pagarán o no dividendos y, en su caso, el monto de los mismos.

2.3. Asociaciones Estratégicas

Un elemento importante de la estrategia de Hylsamex es llevar a cabo asociaciones estratégicas con empresas nacionales o internacionales, de forma tal que se puedan alcanzar los objetivos de la compañía de una manera más expedita. En ese contexto, destacan las siguientes asociaciones:

(a) Sociedad con Worthington Industries, Inc., de Estados Unidos, en la subsidiaria Acerex:

Hylsamex y Worthington tiene una participación 50.001%-49.999% en el capital de Acerex, empresa que se dedica al negocio de centros de servicio para clientes de la industria siderúrgica. Worthington es una de las compañías líderes en este mismo ramo en los Estados Unidos. Hylsamex consolida los resultados de Acerex.

(b) Sociedad con Ispat Mexicana, de México, en la subsidiaria Peña Colorada:

Hylsamex e Ispat tienen una participación 50.001%-49.999% en el capital de Consorcio Minero Benito Juárez Peña Colorada, empresa que se dedica a la extracción de mineral para uso exclusivo de sus accionistas. Ispat es una empresa controlada por Ispat Internacional con sede en Inglaterra. Hylsamex consolida los resultados de Peña Colorada.

(c) Sociedad con Court Holding, Inc., de Canada, en la asociada Recrotek:

Hylsamex y Court Holding tienen una participación 50.00%-50.00% en el capital de Recrotek, empresa que se dedica al negocio de recubrimiento de rodillos de laminación con cromo que usan productores de acero. Court Holdings Inc. es una compañía líder en este mismo ramo en Canada.

(d) Acuerdo de comercialización con AK Steel:

Hylsamex y la compañía norteamericana AK Steel tienen un acuerdo de comercialización que les permite un mejor acceso a los mercados americano y mexicano, a través de complementar sus respectivas líneas de productos.

(e) Acuerdo de comercialización de tecnología HYL®:

Para la comercialización de su tecnología de reducción de mineral de hierro a nivel mundial, Hylsamex ha firmado acuerdos con empresas de ingeniería y construcción como las siguientes: Ferrostaal AG, de Alemania y Kawasaki Heavy Industries, de Japón.

(f) Acuerdos de comercialización de tecnología siderúrgica:

Además de lo anterior, Hylsamex tiene firmados acuerdos para comercializar su experiencia en la industria siderúrgica a nivel mundial, así como para proporcionar servicios de asistencia técnica y adiestramiento. Estos acuerdos son con las siguientes compañías: SMS Demag, de Alemania; UEC, de los Estados Unidos; Danieli, de Italia y Stantec de Canadá.



Capítulo 3
Información Financiera

3.1. Información Financiera Seleccionada

La siguiente tabla presenta información financiera resumida de Hylsamex, S.A. de C.V. y Subsidiarias, por ciertos períodos relevantes.

HYLSAMEX, S.A. de C.V.

Resumen de Información Financiera Consolidada ⁽¹⁾

(Cifras en Ps. millones)	2000	2001	2002	2003
Estado de Resultados:				
Ingreso Total	16,292	12,665	14,017	15,977
Doméstico	13,724	10,888	11,062	12,371
Exportación	2,568	1,777	2,955	3,606
Costo de ventas	(13,604)	(11,232)	(12,067)	(14,084)
Gastos de operación	(1,230)	(1,141)	(1,193)	(1,198)
Utilidad de operación	1,458	292	757	695
Resultado integral de financiamiento	(685)	(494)	(1,667)	(1,548)
Otros gastos, neto	(71)	(355)	(454)	(37)
Resultado de compañías asociadas no consolidadas ⁽²⁾	(225)	(894)	(98)	300
Impuestos y PTU ⁽³⁾	(288)	(1,338)	528	(228)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	189	(2,789)	(934)	(818)
Interés minoritario ⁽⁴⁾	(6)	11	174	(17)
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	183	(2,778)	(760)	(835)
Utilidad (pérdida) neta por acción ⁽⁵⁾	0.75	(11.40)	(1.50)	(1.65)
Balance General:				
Activo circulante	6,643	5,022	6,233	6,602
Activo no circulantes	26,820	23,645	23,201	22,945
Otros activos	469	321	308	324
Activos totales	33,932	28,988	29,742	29,871
Pasivo circulante no bancario	2,161	2,410	2,657	2,867
Deuda bancaria	15,757	13,529	11,879	12,348
Pasivo no bancario a largo plazo	970	1,082	1,423	1,768
Otros pasivos ⁽⁶⁾	2,286	2,863	2,605	2,385
Total pasivos	21,174	19,884	18,564	19,368
Capital contable	12,758	9,104	11,178	10,503
Total pasivo y capital	33,932	28,988	29,742	29,871
Capital mayoritario ⁽⁷⁾	10,638	7,071	9,335	8,634
Valor contable por acción ⁽⁸⁾	43.64	29.00	18.44	17.05
Otra información relevante:				
Capital de trabajo ⁽⁹⁾	3,021	2,212	2,971	2,776
Depreciación y amortización	1,416	1,328	1,289	1,366
Flujo de la operación ⁽¹⁰⁾	2,874	1,620	2,046	2,061
Inversión en activo fijo	(465)	(233)	(216)	(580)
Dividendos pagados	-	-	-	-

	2000	2001	2002	2003
Volumen de Ventas ⁽¹¹⁾				
Mercado doméstico	2,287	2,020	2,195	2,253
Mercado de exportación	435	324	582	636
Total	2,722	2,344	2,777	2,889
Número de empleados	7,421	6,971	7,207	7,219
Núm. de acciones al cierre	243.76	243.76	506.34	506.34
Razones Financieras				
Razón circulante	1.22	0.68	2.16	1.83
Pasivo a capital contable	1.66	2.16	1.66	1.84
Deuda, neta de caja a capital contable	1.16	1.46	1.01	1.09
Utilidad de operación a ventas	8.9%	2.4%	5.3%	4.3%
Flujo de la operación a ventas	17.6%	12.8%	14.5%	12.9%
Cobertura de intereses ⁽¹²⁾	1.73	1.07	1.82	2.02
Deuda neta a flujo de la operación ⁽¹³⁾	5.16	8.22	5.53	5.55
Deuda a pasivo total	0.74	0.68	0.64	0.64
Deuda a largo plazo a deuda total	0.79	0.65	0.99	0.94
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460	401	605	959
Gastos financieros, neto	(1,659)	(1,512)	(1,122)	(1,022)
Comportamiento de la acción:				
Volumen operado ⁽¹⁴⁾	36,688	18,870	29,841	34,190
Precio promedio ⁽¹⁵⁾	15.01	5.53	7.43	6.78
Precio de cierre ⁽¹⁵⁾	9.54	5.00	6.10	6.06

(Cifras en US\$ millones)	2000	2001	2002	2003
Estado de Resultados:				
Ingreso Total	1,440	1,211	1,356	1,450
Doméstico	1,214	1,041	1,072	1,122
Exportación	226	170	284	328
Costo de ventas	(1,203)	(1,073)	(1,168)	(1,279)
Gastos de operación	(109)	(109)	(116)	(109)
Utilidad de operación	128	29	72	62
Resultado integral de financiamiento ⁽²⁾	(61)	(47)	(161)	(140)
Otros gastos, neto	(6)	(35)	(43)	(3)
Resultado de compañías asociadas no consolidadas ⁽³⁾	(20)	(88)	(10)	28
Impuestos y PTU ⁽⁴⁾	(25)	(132)	53	(19)
Utilidad (pérdida) neta consolidada	16	(273)	(89)	(72)
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	15	(271)	(73)	(73)
Balance General:				
Efectivo y valores de realización inmediata	133	40	56	85
Deuda bancaria	1,430	1,328	1,107	1,099

(Cifras en US\$ millones)	2000	2001	2002	2003
Otra información relevante:				
Capital de trabajo ⁽⁹⁾	330	220	277	247
Depreciación y amortización	125	126	125	124
Flujo de la operación ⁽¹⁰⁾	253	155	197	187
Inversión en activo fijo	43	23	21	55
Gastos financieros, neto	(147)	(144)	(109)	(95)

Notas a la información financiera:

1. Cantidades anuales en millones de pesos reexpresadas al 31 de diciembre de 2003 y millones de dólares nominales. Las cantidades en pesos se convirtieron a dólares usando el tipo de cambio promedio de los períodos en que se dieron los ingresos o egresos, así como el tipo de cambio de cierre para las cifras de balance. Hylsamex considera que es importante complementar la información financiera en pesos con cifras en dólares, debido a la dolarización de sus ingresos, que se estima en 100%, y a la tenencia de acciones por parte de inversionistas extranjeros.
2. Representa la participación de Hylsamex en los resultados de empresa asociada no consolidada Sidor.
3. A partir del año 2000, Hylsamex aplica el Boletín D-4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, que regula lo relativo al manejo de Impuestos Diferidos. En el estado de resultados de dicho año se incluyen tanto los impuestos causados como los diferidos, lo que contrasta con los años anteriores, cuando el Boletín D-4 no existía.
4. Corresponde a la participación en los resultados consolidados de Hylsamex de los socios minoritarios que se tienen en diferentes empresas, como IMEXA con Peña Colorada, Worthington Industries con Acerex y 19 accionistas con PEGI.
5. Calculada con base en el número promedio de acciones en circulación: 506.3 millones de acciones en 2003 y 2002, 243.8 millones de acciones durante 2001 y 2000.
6. Corresponde al renglón Impuestos Diferidos, que se creó a partir de 2000 con base en la aplicación del Boletín D-4 (Ver sección 3.2. de este reporte "Análisis de la Administración Sobre los Resultados del año").
7. Corresponde al capital contable de la tenedora Hylsamex, S.A. de C.V., es decir, descontando del capital consolidado, el correspondiente a los diferentes socios minoritarios que se tienen en algunas empresas.
8. Con base en el número de acciones en circulación: 506.3 millones en 2003 y 2002, 243.8 millones en 2001 y 2000.
9. Resultado de sumar los saldos de clientes, otras cuentas por cobrar, inventarios y otras activos, y restar el de intereses acumulados por pagar y la de cuentas y gastos acumulados por pagar.
10. Utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones.
11. En miles de toneladas métricas
12. Flujo de operación dividido entre gastos financieros netos de productos financieros.
13. Deuda bancaria, neta de reservas en efectivo, dividida entre el flujo de operación.
14. Miles de acciones.
15. Pesos por acción reportados al cierre de cada período, sin ajustar.

3.2. Información Financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación.

La administración de la empresa evalúa sus operaciones en base a un solo segmento de negocios, el acero. Se tienen, sin embargo, los siguientes segmentos geográficos, los cuales fueron determinados en atención a la ubicación geográfica de los clientes:

(Cifras en Ps. millones)	Ventas Netas			
	2003	%	2002	%
México	12,371	77.4	11,062	78.9
Estados Unidos y Canadá	2,565	16.1	2,751	19.6
Otros	1,041	6.5	204	1.5
Total de ventas consolidadas	15,977	100.0	14,017	100.0

Todos los inmuebles, maquinaria y equipo propiedad de la Compañía que se incluyen en el estado consolidado de situación financiera se encuentran en México.

3.3. Informe de Créditos Relevantes

Los créditos que representan más del 10% de la deuda total por Ps.12,348 millones (US\$1,099 millones) que muestran los estados financieros de Hylsamex, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Crédito A

Deudor: Hylsa, S.A. de C.V.
Monto: US\$327.0 millones (incluyendo Pik capitalizado US\$9.1 millones)
Plazo: 7 años, incluidos dos años de gracia en pago de principal.
Vencimiento final: Marzo 31, 2009
Intereses: Tasa LIBOR más 4% anual, con una porción equivalente a 2% diferida hasta el 31 de marzo de 2004, que se pagará en 2009. A partir del 1 de abril de 2004, se pagarán los intereses en efectivo.

Crédito B

Deudor: Hylsamex, S.A. de C.V.
Monto: US\$217.5 millones (incluyendo Pik capitalizado US\$15.2 millones)
Plazo: 8 años, incluidos cuatro años de gracia en pago de principal.
Vencimiento final: Marzo 31, 2010.
Intereses: Tasa LIBOR más 4% anual. Se diferirán cada uno de los pagos de intereses hasta el 31 de marzo de 2005, y se pagará en 2010. A partir del 1 de abril de 2005, se pagarán los intereses en efectivo.

Eurobono 2007

Deudor: Hylsa, S.A. de C.V.
Monto: US\$139 millones.
Plazo: 10 años.
Vencimiento final: Septiembre 15, 2007.
Intereses: Tasa 9.25% anual, pagadero en marzo y en septiembre de cada año.

Eurobono 2010

Deudor: Hylsa, S.A. de C.V.
Monto: US\$161 millones.
Plazo: 8 años.
Vencimiento final: Diciembre 15, 2010.
Intereses: Tasa 10.5% anual, pagadero en junio y en diciembre de cada año.

Pagarés de Mediano Plazo

Monto: 19.711 millones de Unidades de Inversión (UDIs) equivalentes a US\$5.9 millones al 31 de diciembre de 2003.
Plazo: 7 años.
Deudor: Hylsa, S.A. de C.V.
Vencimiento final: Marzo 9, 2007.
Intereses: Tasa 8.75% anual, pagadero en marzo y en septiembre de cada año.

Certificado Bursátil

Monto: 203.747 millones de Unidades de Inversión (UDIs) equivalentes a US\$60.8 millones al 31 de diciembre de 2003.
Plazo: 5 años.

Deudor: Hylsa, S.A. de C.V.
Vencimiento final: Septiembre 9, 2008.
Intereses: Tasa 8.75% anual, pagadero en marzo y en septiembre de cada año.

Export-backed facility

Deudor: Galvak, S.A. de C.V.
Monto: US\$131.3 millones.
Plazo: 5 años.
Vencimiento final: Julio 22, 2007.
Intereses: Tasa LIBOR más 3.5% anual, con un año de gracia en pago de principal. Los vencimientos del principal son: 15% durante el año 2003, 25% durante el año 2004 y 30% durante cada uno de los años restantes.

A la fecha de emisión de este reporte, Hylsamex, S.A. de C.V. y Subsidiarias se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de los créditos antes mencionados.

3.4. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de la Operación y Situación Financiera

3.4.1. Resultados de operación

General

El siguiente informe debe considerarse en conjunto con los estados financieros dictaminados correspondientes al ejercicio 2003 y la información complementaria que se incluyen en el presente reporte. A menos que se indique de otra manera: a) las cifras están expresadas en millones de pesos (Ps.) de diciembre de 2003 y las variaciones porcentuales, en términos reales, o sea, descontando los efectos de la inflación; b) las tasas de interés están en términos reales. Adicionalmente, algunas cifras se expresan en millones de dólares (US\$).

Reexpresión de Estados Financieros

México ha experimentado alta inflación durante ciertos períodos que cubren los Estados Financieros de la Compañía. Durante 2003, 2002 y 2001, la tasa de inflación en México, medida por el cambio en el Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") fue de 3.98%, 5.70%, y 4.40%, respectivamente. Los PCGA en México requieren que los Estados Financieros reconozcan ciertos efectos de la inflación y, consistentes con dichos requerimientos, las partidas que éstos contienen han sido inflacionados o deflactados según el INPC. Como resultado, los estados financieros preparados bajo los PCGA mexicanos están reexpresados a "pesos constantes" en lugar de presentarse en términos nominales, como lo requieren los PCGA en Estados Unidos. Excepto cuando se indique lo contrario, toda la información que se presenta a continuación se ha reexpresado a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003.

De conformidad con los PCGA Mexicanos, los estados financieros de la Compañía deben reflejar todos los efectos financieros derivados de la operación de una empresa en condiciones inflacionarias. Algunos de dichos efectos están reflejados en los estados financieros de la Compañía bajo la partida del resultado integral de financiamiento. Dicha partida incluye (i) los gastos financieros asociados con los fondos obtenidos en préstamo, netos de los intereses y dividendos derivados del efectivo y las inversiones temporales, (ii) la apreciación o depreciación de los valores vendibles y la ganancia o pérdida derivada de la inversión en dichos valores, (iii) las ganancias o pérdidas cambiarias relacionadas con los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, y (iv) las pérdidas por la tenencia de activos monetarios afectados por la inflación, netas de las ganancias por la tenencia de pasivos monetarios afectados por la inflación. En la medida en que los pasivos monetarios de una empresa excedan de sus activos monetarios durante períodos de alta inflación, la empresa podrá registrar una ganancia monetaria.

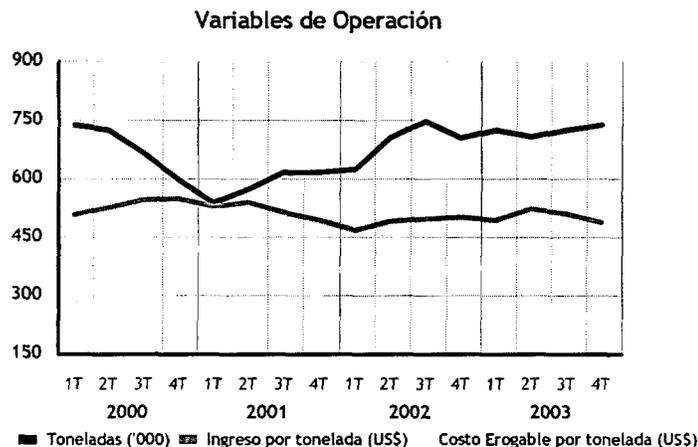
La mayoría de las ventas de acero de la Compañía se efectúan a precios determinados con base en su equivalente en dólares. A fin de reexpresar sus ingresos a pesos constantes de conformidad con lo dispuesto por los PCGA Mexicanos, la Compañía:

- Las ventas en dólares se registran en pesos utilizando el tipo de cambio del día en que se realizó la venta, y
- Las ventas totales de cada mes del año, se reexpresan al cierre del ejercicio utilizando el INPC que corresponda a cada mes.

3.4.1.1. Comparación de los Resultados del año 2003 vs. 2002.

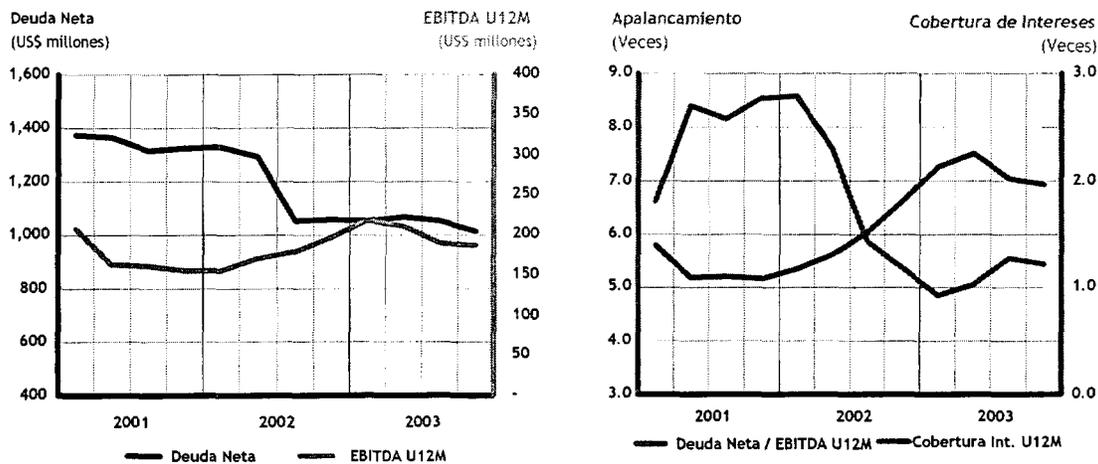
Resumen

Hylsamex registró resultados operativos estables durante 2003, dado que la generación de EBITDA estuvo distribuida uniformemente en el año, a pesar de la volatilidad observada en los precios internacionales y demanda del acero, y el mayor costo de ciertos insumos. El ingreso por tonelada alcanzó US\$502/tonelada, un incremento de 3% comparado con 2002. De manera similar, el volumen anual de ventas aumentó 4% a 2,889,500 toneladas. La Compañía registró otro año de sólidos volúmenes de exportación, ya que los embarques al extranjero fueron los más altos en los últimos 8 años. El EBITDA de Ps. 2,061 millones (US\$187 millones) fue ligeramente mayor que el obtenido en 2002, y ayudó a que la Compañía lograra disminuir su deuda neta en US\$42 millones para llegar a un saldo de US\$1,014 millones al 31 de diciembre de 2003.



Debido a un nivel similar de EBITDA en relación al 2002, la situación financiera de la Compañía permaneció estable. El apalancamiento, medido por Deuda Neta a EBITDA, fue de 5.44x, virtualmente sin cambios comparado con el 5.36x registrado a fines de 2002. La cobertura de gastos financieros creció a 2.0x, de las 1.8x reportadas en 2002.

Durante el año, Hylsamex tomó pasos para mejorar su perfil financiero, incluyendo el refinanciamiento exitoso de un crédito en Hylsa. Un 91.18% de los tenedores del Pagaré a Mediano Plazo de Hylsa con vencimiento en 2007 lo intercambiaron por un nuevo Certificado Bursátil pagadero en 2008, representando 203.7 millones de UDIs (US\$60.7 millones; asumiendo un tipo de cambio de Ps.11.30/US\$).

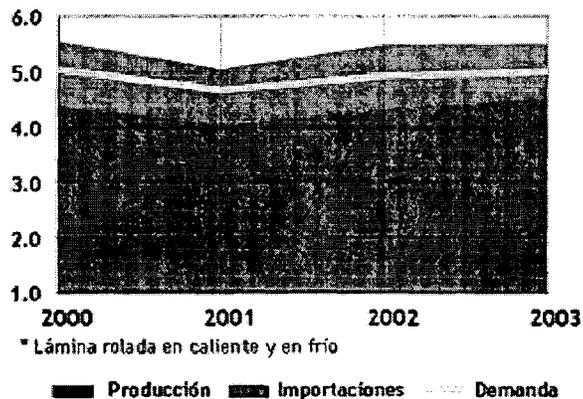


Mercado del Acero

La industria del acero en el mundo vivió un año dinámico en 2003. A principios del año, un crecimiento inusual en la demanda de acero en el Lejano Oriente seguido por un paro repentino en las compras, originó una burbuja en los precios internacionales que pronto reventó. Sin embargo, desde el 3T03, el crecimiento económico en Asia aunado a la evidencia clara de una recuperación en E.U., han estimulado fuertemente la demanda mundial de acero. Así, el 4T03 vió un mercado de acero apretado y robusto, con tendencias de precio ascendentes en todos los productos, y que continúa en lo que va de 2004. La cancelación adelantada de los aranceles al acero de la Sección 201 en E.U. no ha tenido impacto alguno en los precios en Norte América, ya que la demanda del Lejano Oriente ha ayudado a estabilizar la demanda y oferta mundial, y la debilidad del dólar hace las importaciones menos atractivas. Adicionalmente, desde fines del 4T03, Hylsamex de nuevo ha encontrado oportunidades de exportación debido al alza en precios. Por el contrario, poco crecimiento fue observado en 2003 en los mercados domésticos de acero en los que la Compañía participa.

Como se mencionó, el mercado doméstico de acero mostró poco dinamismo, debido al lento crecimiento económico de México. De acuerdo a información oficial de la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero ("Canacero"), la demanda doméstica de acero plano —lámina rollada en caliente y lámina rollada en frío que son relevantes para Hylsamex— solamente creció 2% en relación a 2002. Sin embargo, las importaciones de lámina rollada en caliente y lámina rollada en frío cayeron 15% en el año, ya que la demanda de Asia absorbió la producción de acero de países tradicionalmente exportadores. Como consecuencia, en México la producción de lámina rollada en caliente y lámina rollada en frío alcanzó 4.5 millones de toneladas, que es un aumento anual de 5%, debido a que los productores domésticos recuperaron participación de mercado de las importaciones.

Mercado de Productos Planos en México*
(Millones de toneladas métricas por año)



Volumen de Ventas

Hylsamex vendió 2,889,500 toneladas de productos de acero durante 2003, un aumento de 4% relativo a las 2,777,500 toneladas vendidas en 2002. Los embarques de productos planos —que consisten de lámina rolada en caliente y en frío, productos tubulares y acero recubierto— aumentaron 3% o 60 mil toneladas, mientras que la venta de productos largos creció 5% o 52 mil toneladas en el año.

Los embarques domésticos para el año totalizaron 2,252,800 toneladas, 3% superiores que las 2,195,600 toneladas registradas en 2002. El incremento se derivó de mayor venta de ciertos productos planos y mayor tonelaje vendido de billet, un producto largo semi-terminado. Las otras categorías principales de productos de acero permanecieron en niveles similares al año de 2002.

Hylsamex registró otro año de sólidas exportaciones, impulsadas por la demanda asiática y el repunte económico en Norte América a fines del año. La Compañía reportó el más alto tonelaje de exportación en 8 años. Los embarques de exportación totalizaron 636,500 toneladas, creciendo 9% comparados con las 581,900 toneladas vendidas en 2002. La mayor parte de este aumento se debió al crecimiento en embarques de exportación de productos largos, recubiertos y tubulares, ya que la exportación de productos planos reflejó una ligera reducción. Hylsamex exportó 22% del volumen vendido en el año, similar al 21% conseguido en 2002.

Volumen de Ventas ('000 Toneladas métricas)					
	1999	2000	2001	2002	2003
Mercado Doméstico	2,476	2,287	2,020	2,196	2,253
Mercado de Exportación	373	435	324	582	637
Total del Embarques	2,849	2,722	2,344	2,778	2,890

Ingresos

Los ingresos de Hylsamex para el año terminado el 31 de diciembre de 2003 alcanzaron Ps.15,977 millones (US\$1,450 millones), 14% superiores que los Ps.14,017 millones (US\$1,356 millones) obtenidos en 2002. El ingreso por tonelada medido en dólares para 2003 fue de US\$502/tonelada, US\$14 ó 3% mayor que el ingreso por tonelada de US\$488/tonelada alcanzado en 2002. El ingreso por tonelada en 2003 consistió de un precio promedio de acero de US\$458/tonelada y de un US\$43/tonelada de contribución de otros ingresos relacionados con el acero. La totalidad de este aumento está asociada a un mayor precio promedio de acero de Hylsamex, que alcanzó US\$458/tonelada, US\$13 ó 3%

superior al nivel de US\$445/tonelada logrado en 2002. La contribución por tonelada de otros ingresos relacionados con el acero fue idéntica a la de 2002.

En relación al precio promedio en términos de dólares, Hylsamex obtuvo un aumento de 4% en el precio promedio doméstico, mientras que el precio promedio de exportación se mantuvo sin cambios. La mayoría de este incremento en el precio promedio doméstico fue acreditada a mejoras en el precio de productos largos. Este aumento se registró aun y cuando Hylsamex vendió una mezcla menos rica de producto comparado a 2002, ya que la Compañía duplicó sus embarques de billet, ventas que sin embargo, fueron acompañadas de un aumento de 14% en el precio promedio de billet. Durante 2003, el precio promedio doméstico ligeramente aumentó en las Divisiones de productos planos, recubiertos y tubulares.

El precio promedio de exportación permaneció sin cambio comparado a 2002, como resultado de un decremento de 3% en el precio de exportación de la División de productos planos, parcialmente compensado por un aumento de 3% en el precio de exportación de productos largos y recubiertos. El precio promedio de exportación también permaneció estable debido a que Hylsamex exportó más tonelaje de productos largos durante el año.

Medido en términos de Pesos, el aumento en ingresos alcanzó 14%, que se compone de un 4% de incremento en embarques y un 10% de crecimiento en ingreso por tonelada (Ps.5,530 en 2003 vs. Ps.5,047 en 2002). Si bien la Compañía fue exitosa al traspasar varios incrementos en precio durante el año en categorías de productos planos y largos, la devaluación de 12% del Peso (comparando el tipo de cambio diario promedio de cada año) también ayudó a realzar los precios medidos en Pesos.

Los ingresos de exportación en 2003 sumaron Ps.3,606 millones (US\$328 millones), 22% por encima de los Ps.2,955 millones (US\$284 millones) registrados en 2002. El aumento se debió a mayores embarques de exportación de productos largos, recubiertos y tubulares.

Ingresos (US\$. Millones)					
	1999	2000	2001	2002	2003
Mercado Doméstico	1,178	1,214	1,041	1,072	1,122
Mercado de Exportación	195	226	170	284	328
Ingreso Total	1,373	1,440	1,211	1,356	1,450
Ingreso por Tonelada					
Ps./tonelada	5,992	5,985	5,405	5,047	5,530
US\$/tonelada	482	529	517	488	502
Precio Promedio de Venta					
Ps./tonelada	5,499	5,373	4,821	4,600	5,056
US\$/tonelada	443	475	461	445	458

Costo de Ventas

El costo de ventas para 2003 totalizó Ps.14,084 millones (US\$1,279 millones), 16.7% más alto que los Ps.12,067 millones (US\$1,168 millones) registrados en 2002. El alza en el costo de ventas se derivó principalmente de mayores costos de energéticos y chatarra, seguido por un aumento de 4% en volumen vendido, y un precio más alto del acero surtido por terceros requerido para las operaciones de recubiertos. El incremento en el costo de ventas fue disminuido por el efecto positivo de la devaluación de 12% de la divisa local (comparando el tipo de cambio diario promedio de cada año) en elementos del costo ligados al Peso.

Costo de Ventas					
	1999	2000	2001	2002	2003
Costo de Ventas Total					
Ps. Millones	13,363	13,604	11,232	12,067	14,084
US\$. Millones	1,076	1,203	1,073	1,168	1,279
Costo de Ventas por Tonelada					
Ps.	4,691	4,998	4,793	4,345	4,875
US\$.	378	442	458	420	442
Margen Bruto	22%	16%	11%	14%	12%

En una base por tonelada, el costo de ventas en 2003 totalizó US\$442/tonelada, aumentando US\$22/tonelada o 5% comparado a los US\$420/tonelada registrados en 2002. El incremento de US\$22/tonelada provino de un aumento de US\$27/tonelada en el costo variable, en parte compensado por una reducción de US\$5/tonelada en el costo fijo. El mayor costo variable tuvo su origen en precios más altos en 2003 para insumos como energéticos, chatarra, y de acero surtido por terceros para la operación de recubiertos. La disminución en el costo fijo por tonelada se debió al mayor tonelaje vendido que produjo un uso más eficiente de los costos, y también fue causado por el efecto positivo de la devaluación de 12% del Peso en elementos del costo fijo ligados a la moneda local. En seguida se presenta una explicación del comportamiento durante el año de los elementos importantes del costo de ventas:

Energéticos

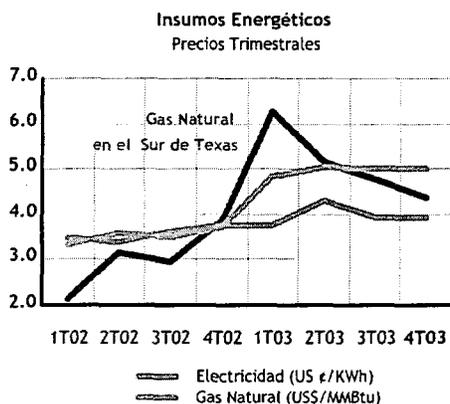
Gas Natural. El costo efectivo de gas natural para Hylsamex fue de US\$4.97/MMBtu en 2003, incrementando 43% comparado con el costo de US\$3.48/MMBtu registrado en 2002. En cambio, el precio de referencia de Hylsamex para el gas natural —el índice del Sur de Texas— aumentó 70% en promedio (US\$5.14/MMBtu en 2003 comparado con US\$3.03/MMBtu en 2002). La estrategia de coberturas de la administración fue efectiva porque aproximadamente 95% de las necesidades anuales de gas natural fueron protegidas con mecanismos que redujeron la volatilidad conectada a los precios “spot” del Sur de Texas a un estrecho túnel entre US\$4.95/MMBtu y US\$5.25/MMBtu. La Compañía continuamente está monitoreando y estudiando el mercado de gas natural para administrar su exposición a este insumo. Además, la Compañía activamente implementa coberturas físicas para reducir el consumo de gas natural cuando el costo es alto.

Durante el 4T03, la administración vio la oportunidad de monetizar el techo del túnel en US\$5.00/MMBtu para los meses de Enero a Octubre de 2004, que cubrían 63% de los requerimientos de gas natural. Como resultado de la transacción, Hylsamex recibirá un descuento de US\$0.375/MMBtu en su costo de gas natural de Enero a Octubre de 2004, por 200 contratos mensuales. Por lo tanto, esto se traduce a un beneficio total no realizado de US\$7.5 millones.

Al 31 de diciembre de 2003, el programa de cobertura de gas natural comprende las siguientes posiciones:

- 2004: 63% de las necesidades de noviembre y diciembre cubiertas con un túnel sin costo entre US\$4.1225-5.00/MMBtu contra el precio del Sur de Texas; la Compañía mantiene el piso del túnel en US\$4.1225/MMBtu para el 63% de las necesidades de enero a octubre.
- 2005: 32% de los requerimientos anuales cubiertos con un swap a US\$4.58/MMBtu, con un techo en US\$7.00/MMBtu, contra el precio de Nymex, que históricamente ha sido US\$0.20/MMBtu mayor que el precio del Sur de Texas, en promedio.

Electricidad: El costo de electricidad fue de US¢3.97/KWh, 12% por encima del costo de US¢3.56/KWh observado en 2002. El incremento en el costo de la electricidad fue causado por niveles más altos en los precios internacionales de hidrocarburos. El aumento fue ligeramente compensado por la devaluación de 12% del Peso y su efecto positivo en la porción del costo del fluido eléctrico ligada a la moneda mexicana.



Carga Metálica: El costo ponderado de la carga metálica de Hylsamex en 2003 fue de US\$150/tonelada, 16% superior al costo de 2002. El costo de la carga metálica aumentó a causa de un mayor precio de gas natural que impactó el costo del fierro esponja, y también se debió a la tendencia ascendente en el precio de la chatarra durante el año. El costo promedio de producción de fierro esponja en 2003 aumentó US\$24/tonelada o 18% comparado con el año anterior. Los precios en 2003 tanto de la chatarra doméstica como de la importada aumentaron de manera similar, en 18% comparado con el año anterior. La carga metálica de Hylsamex en 2003 estuvo compuesta de 52% fierro esponja y 48% chatarra (doméstica, importada o generada internamente).

Gastos de Operación

Los gastos de operación para 2003 alcanzaron Ps.1,198 millones (US\$109 millones), casi al mismo nivel de los Ps.1,193 millones (US\$116 millones) registrados en 2002. Dado que la mayor parte de los gastos de operación están denominados en Pesos, la disminución en dólares del 6% se debió a la debilidad que mostró la moneda mexicana durante 2003. Adicionalmente, Hylsamex incurrió en menores gastos administrativos como resultado de la cancelación de un impuesto a la nómina anteriormente pagado por la Compañía. La razón de gastos de operación a ventas disminuyó a 7.5% en 2003, de 8.5% en 2002.

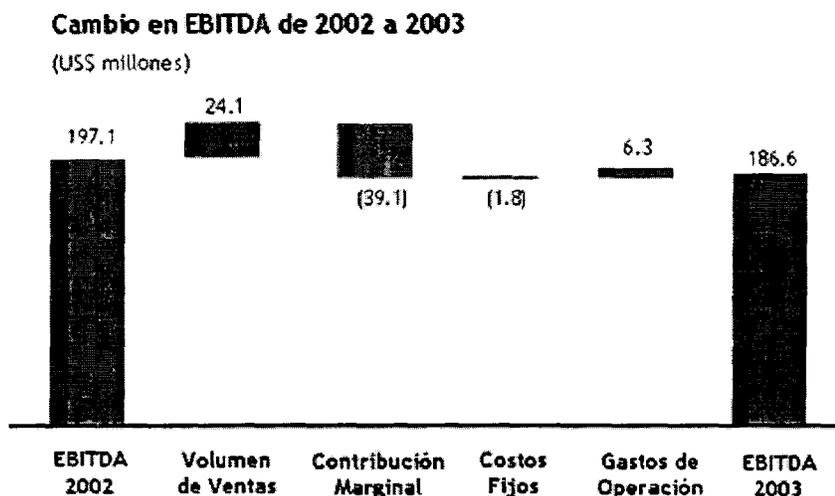
Utilidad de Operación

Hylsamex logró una utilidad de operación de Ps.695 millones (US\$62 millones) durante 2003, reflejando una disminución de 8% comparada a la utilidad de operación de Ps.757 millones (US\$72 millones) obtenida en 2002. El margen de operación para 2003 fue de 4.3% que se compara con un 5.3% registrado en 2002. La baja en utilidad de operación se deriva de los aumentos en costos de energéticos, metálicos y de acero surtido por terceros para las operaciones de recubierto, que fueron compensados en parte por mayores volúmenes de exportación, una mejora en precios y menores gastos de operación.

Utilidad de Operación y EBITDA					
	1999	2000	2001	2002	2003
Utilidad de Operación					
Ps. Millones	2,339	1,458	292	757	695
US\$ Millones	188	128	29	72	62
Utilidad de Operación por Tonelada (US\$)	66	47	12	26	21
Margen	14%	9%	2%	5%	4%
EBITDA					
Ps. Millones	3,684	2,874	1,619	2,046	2,061
US\$ Millones	295	253	155	197	187
EBITDA por Tonelada (US\$)	104	93	66	71	65
Margen de EBITDA	22%	18%	13%	15%	13%

Flujo de Efectivo de Operación

La generación de EBITDA durante 2003 totalizó Ps.2,061 millones (US\$187 millones), 1% mayor que los Ps.2,046 millones (US\$197 millones) alcanzados en 2002. A pesar de un aumento de 4% en volumen de ventas y mejoras en el precio del acero, alzas significativas en costos variables evitaron que Hylsamex incrementara su generación de EBITDA medida en dólares. En una base por tonelada, EBITDA en 2003 alcanzó US\$65/tonelada, una reducción de 9% comparado con el nivel de US\$71/tonelada registrado en el año anterior. Hylsamex logró un margen de EBITDA de 12.9% en 2003, que se compara con el 14.5% conseguido en 2002.



Hylsamex generó un flujo de efectivo considerable derivado de la administración del capital de trabajo neto. En 2003, el capital de trabajo neto representó una fuente de efectivo de US\$9 millones; en contraste, el capital de trabajo neto en el año anterior significó un uso de efectivo de US\$59 millones. Este cambio de US\$68 millones se debió primordialmente a un saldo de fin de año de inventario virtualmente constante en 2003 comparado con el año anterior, y en menor grado, a un aumento anual en pasivos de capital de trabajo.

Resultado Integral de Financiamiento

La Compañía reconoció un costo financiero neto de Ps.1,548 millones (US\$140 millones) en 2003, que se compara con un costo financiero neto de Ps.1,667 millones (US\$161 millones) registrado en 2002. Una parte considerable de la variación se relaciona con menores gastos financieros en 2003, comparado con los gastos financieros de 2002 que

incluyen siete meses de saldos de deuda pre-reestructuración. Dado que la inflación doméstica fue similar en 2003 y 2002, la reducción anual también se explica por menores pérdidas cambiarias y ganancias monetarias, como resultado de la disminución de deuda en moneda extranjera en 2003 con respecto a 2002, que también representa una disminución de pasivo monetario.

Impuestos

Hylsamex realizó cargos a resultados de Ps.228 millones (US\$19 millones) por impuestos en 2003. En cambio, en 2002 la Compañía acreditó Ps.528 millones (US\$53 millones) en impuestos. El cargo a resultados en 2003 se produjo debido a la cancelación de activos de impuestos diferidos generados en años anteriores, que estimaciones actuales asumen no serán recuperados.

Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada

En 2003, Hylsamex registró una pérdida neta consolidada de Ps.818 millones (US\$72 millones), 12% menor en relación a la pérdida neta de Ps.934 millones (US\$89 millones) de 2002. El cambio se debe principalmente a un menor RIF derivado de un reconocimiento más pequeño de pérdidas cambiarias, así como de una menor carga financiera resultante de la reestructuración de la deuda. Adicionalmente, la disminución se produjo por una mayor ganancia por método de participación en los resultados de Sidor, y por cargos especiales a resultados hechos en 2002 y no repetidos en 2003.

Inversiones en Activo Fijo

La inversión en activo fijo totalizó Ps.580 millones (US\$55 millones) en 2003, que se compara con Ps.216 millones (US\$21 millones) invertidos en 2002. De la inversión realizada en 2003, US\$14 millones fueron erogados en el descapote de mineral en las minas y US\$10 millones fueron desembolsados en inversiones normales de Hylsa. En Galvak, US\$31 millones fueron destinados a avances relacionados con su estrategia de expansión. Galvak instaló exitosamente líneas de producción de acero prepintado, tubería mecánica, transformado y paneles aislados, las cuales añadirán valor al acero galvanizado y por tanto ampliarán la ya de por sí familia de productos de alto valor agregado que maneja la empresa. Adicionalmente, Galvak lanzó una nueva iniciativa de distribución, "Galvacer Américas", abriendo un centro de servicio y distribución en Texas. Debido a excelentes resultados, Galvak expandió su red en Norte América, inaugurando centros de distribución en otras ciudades importantes del Sur de E.U.

Inversión en Activo Fijo (US\$ Millones)					
	1999	2000	2001	2002	2003
Hylsa	74	40	(5)	14	24
Galvak	7	6	28	7	31
Others	2	(3)	0	0	0
Total Inversión en Activo Fijo*	83	43	23	21	55

* Incluye cargos diferidos

Deuda y Estructura Financiera

La deuda neta de Hylsamex al 31 de diciembre de 2003 alcanzó US\$1,014 millones, US\$42 millones menor que el saldo de US\$1,056 millones que se tenía el 31 de diciembre de 2002. La disminución en deuda neta fue lograda gracias a pequeñas amortizaciones de deuda de largo plazo durante el año y al aumento de US\$29 millones en reservas de efectivo derivado de la reducción en el capital de trabajo neto.

Variación de Deuda Neta (US\$ Millones)	
Deuda total al 31 de diciembre de 2002⁽¹⁾	1,112
Flujo de efectivo (EBITDA)	(187)
Capital de trabajo Neto	(9)
Intereses pagados, neto	76
Impuestos pagados	35
Inversiones en activo fijo	55
Deuda PIK acumulada	16
Cambio en niveles de efectivo	29
Otros	(28)
Deuda Total al 31 de diciembre de 2003	1,099
Menos: Saldo de Efectivo	85
= Deuda Neta al 31 de diciembre de 2003	1,014

(1) incluye documentos descontados por pagar de US\$5 millones

Intereses Pagados: Los pagos por intereses en 2003 sumaron US\$79 millones (Ps.877 millones), significativamente menores que los US\$99 millones (Ps.1,035 millones) pagados en 2002.

Impuestos Pagados: Los impuestos pagados durante el año ascendieron a US\$35 millones, moderadamente menores a los US\$38 millones erogados en 2002.

Capital de Trabajo Neto (CTN): Para el año terminado el 31 de diciembre de 2003, el CTN representó una fuente de efectivo de US\$10 millones, originada por: Niveles de inventario virtualmente constantes.

- Un aumento de US\$19 millones (Ps.217 millones) en cuentas por cobrar a clientes, derivado principalmente de mayores ventas en Hylsa, y que fue parcialmente compensado por una administración más eficiente de las cuentas por cobrar ya que la rotación disminuyó a 43 días, comparado a 47 días en 2002.
- Un aumento de US\$29 millones (Ps.334 millones) en cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar.

Estructura de la Deuda		
	A diciembre de 2002	A diciembre de 2003
Deuda Total, US\$ Millones	1,112	1,099
Plazo		
Corto Plazo	2%	6%
Largo Plazo	98%	94%
Tasa de interés		
Fija	34%	33%
Variable	66%	67%
Moneda		
Pesos*	6%	6%
US\$	94%	94%
Procedencia		
Doméstica	34%	34%
Extranjera	66%	66%
Costo promedio	7.0%	6.9%
Vida promedio	5.3x	4.5x
* Incluye deuda contratada en UDIs.		

Vencimientos de Deuda de Largo Plazo (US\$ Millones)		
	Al diciembre de 2002	Al diciembre de 2003
2003	21	0
2004	73	65
2005	154	154
2006	123	125
2007	323	260
2008	82	143
2009	64	70
2010	272	282

Hylsa Exitosamente Intercambia su “Pagaré a Mediano Plazo” por “Certificados Bursátiles”

El 19 de diciembre de 2003, Hylsa —subsidiaria de Hylsamex— anunció que concluyó satisfactoriamente el intercambio de sus Pagarés a Mediano Plazo por Certificados Bursátiles. Esta oferta pública de intercambio fue uno de los compromisos de Hylsa acordados con los tenedores del Pagaré a Mediano Plazo en la Asamblea de Tenedores realizada el 13 de marzo de 2002.

Un 91.18% de los tenedores del Pagaré a Mediano Plazo intercambiaron su instrumento por el Certificado Bursátil, representando 203.7 millones de UDIs (US\$60.7 millones; asumiendo un tipo de cambio de MXP 11.30/USD). El valor de la Unidad de Inversión al 22 de diciembre fue de 3.348183. El nuevo Certificado Bursátil mantiene la misma tasa de interés real de 8.75%, y tiene vencimientos de principal iguales el 9 de marzo y 9 de septiembre de 2008. Los tenedores que no intercambiaron por Certificados Bursátiles permanecen como titulares del Pagaré a Mediano Plazo con vencimiento el 9 de marzo de 2007. Tanto el Pagaré a Mediano Plazo como el nuevo Certificado Bursátil mantienen una calificación crediticia de “CCC (mex)” de parte de Fitch Ratings. La culminación exitosa de este intercambio mejoró el perfil de vencimientos de la deuda a largo plazo de Hylsa.

Liquidez

Hylsamex terminó el año 2003 con reservas de efectivo de US\$85 millones (Ps.959 millones), que se comparan con el saldo de US\$56 millones (Ps.605 millones) registrado al 31 de diciembre de 2002. El aumento en reservas de efectivo se derivó de fondos liberados a través de una reducción en el capital de trabajo neto, así como un flujo de efectivo interno ligeramente mayor. Además, en los primeros días de octubre Hylsa pagó el saldo de US\$10 millones de su línea de crédito revolvente de US\$40 millones, la cual no ha sido utilizada desde entonces. En 2004, Hylsamex enfrenta vencimientos de deuda a largo plazo de US\$65 millones (US\$35 millones corresponden a Hylsa, mientras que US\$30 millones pertenecen a Galvak).

Participación en Resultados de Asociadas (Amazonia)

La participación minoritaria de Hylsamex en Amazonia generó una utilidad de Ps.300 millones (US\$28 millones) en 2003, revirtiendo la pérdida de Ps.98 millones (US\$10 millones) registrada en el año anterior. Los resultados operativos de Sidor mejoraron como resultado de la tendencia positiva en la industria global del acero en 2003.

Situación Financiera y Reestructuración de la Deuda

El 23 de junio de 2003, Hylsamex anunció que Amazonia y Siderúrgica del Orinoco, C.A. (Sidor) alcanzaron un acuerdo con sus acreedores financieros y con el gobierno venezolano relacionado a la reestructuración de deuda de Sidor y Amazonia.

Según los términos del acuerdo, la deuda financiera de Sidor y Amazonia se reduce de US\$1,883 millones a US\$791 millones; algunos accionistas de Amazonia realizaron una aportación de US\$133.5 millones en efectivo en una sociedad recientemente constituida, para la adquisición y la futura capitalización de la deuda financiera; el gobierno de Venezuela incrementó su participación en Sidor de 30.0% a 40.3%.

Se liberaron todas las garantías otorgadas por los accionistas de Amazonia reemplazándolas por gravámenes sobre los activos fijos de Sidor que, junto con las acciones de Amazonia y las de esta última en Sidor, fueron otorgados en garantía al gobierno venezolano y a los acreedores financieros. Adicionalmente, una porción del flujo libre excedente (determinado de acuerdo a una fórmula acordada en la reestructuración) será aplicado para repagar deuda financiera de Sidor y el remanente se distribuirá al gobierno de Venezuela y a la Compañía de nueva creación a que se hace referencia arriba.

Hylsamex participó en esta reestructuración, primero, a través de su empresa controladora, Alfa, S.A. de C.V., la cual realizó una aportación total en efectivo de US\$15.0 millones de dólares a la sociedad recientemente constituida (recibiendo nueva deuda convertible a cambio) y segundo, capitalizando en Amazonia deuda convertible emitida anteriormente por Amazonia por un monto de US\$41.5 millones más los intereses acumulados correspondientes. La participación de Hylsamex en Amazonia después de la capitalización de la deuda convertible es de 36.73%.

Eventualmente, cuando ocurra la capitalización de la totalidad de la nueva deuda convertible, la participación de Hylsamex se reducirá a 12.0% y la contribución directa de Alfa resultará en una participación de ésta en Amazonia de 7.5%.

Como resultado de la reestructuración, la deuda financiera de Sidor queda compuesta de tres tramos, uno de US\$350.5 millones que será amortizado en 8 años con un año de gracia, otro de US\$26.3 millones con amortización en 12 años con un año de gracia y el tramo restante de US\$368.6 millones que será amortizado en 15 años con uno de gracia. Además, la deuda que mantenía Sidor con ciertos proveedores del estado venezolano fue fijada en US\$45.4 millones a ser pagados durante los próximos cinco años.

Como resultado de este acuerdo, Alfa e Hylsamex mantienen una participación accionaria en un negocio con costos competitivos y una mejor estructura financiera.

Otros Eventos Relevantes

Hylsamex Será Empresa Independiente

El 4 de febrero de 2004, el accionista mayoritario de Hylsamex, Alfa, S.A. de C.V., que posee el 89.97% de las acciones de la Compañía, realizó una asamblea general extraordinaria de accionistas, donde la propuesta para desincorporar a Hylsamex de su portafolio de empresas fue aprobada. Hylsamex también celebró una asamblea general extraordinaria de accionistas el 4 de febrero de 2004, donde fue aceptada la propuesta de modificar algunos de los estatutos sociales de la empresa para adecuarse a esta nueva situación de empresa totalmente independiente.

Como resultado de estas resoluciones, Alfa distribuirá entre sus accionistas su participación en el capital social de Hylsamex, mediante la entrega de títulos valor conocidos

como Certificados de Participación Ordinaria (CPOs), los cuales representan dichas acciones. Estos nuevos instrumentos han sido registrados y listados en la Bolsa Mexicana de Valores.

El proceso de desincorporación se realizará en dos etapas. Primero, el 25 de febrero de 2004, Alfa distribuyó a sus accionistas CPOs que representan el 38.97% del capital de Hylsamex. La segunda etapa se llevaría a cabo durante el primer trimestre del 2005, cuando se entregarían CPOs por el 51% restante del capital de Hylsamex.

Hechos Recientes en Gas Natural

Después de mostrar una volatilidad ascendente, los precios del gas natural retrocedieron a niveles alrededor de los registrados en el 4T03.

US\$/MMBtu	1T03	2T03	3T03	4T03	Ene. 2004	Feb. 2004	Mar. 2004
Costo efectivo Hylsamex*	4.85	5.03	4.98	5.01	5.74	5.07	N.D.**
Precio Sur de Texas	6.26	5.13	4.78	4.38	5.81	5.29	4.81

*Para la información trimestral de 2003, los datos representan el promedio de los precios mensuales.
 ** N.D.: No disponible

Para enero de 2004, el precio de gas natural del Sur de Texas fue fijado en US\$5.805/MMBtu (correspondiente a un precio Henry Hub de US\$6.15/MMBtu). Gracias a la monetización parcial del techo del túnel —mencionada en la sección de Costo de Ventas— el costo para Hylsamex de los primeros 200 contratos de consumo será de US\$5.43/MMBtu, v.g. el precio de Sur de Texas menos el descuento de US\$0.375/MMBtu. El consumo de enero en exceso de 200 contratos tendrá un costo a precio de mercado.

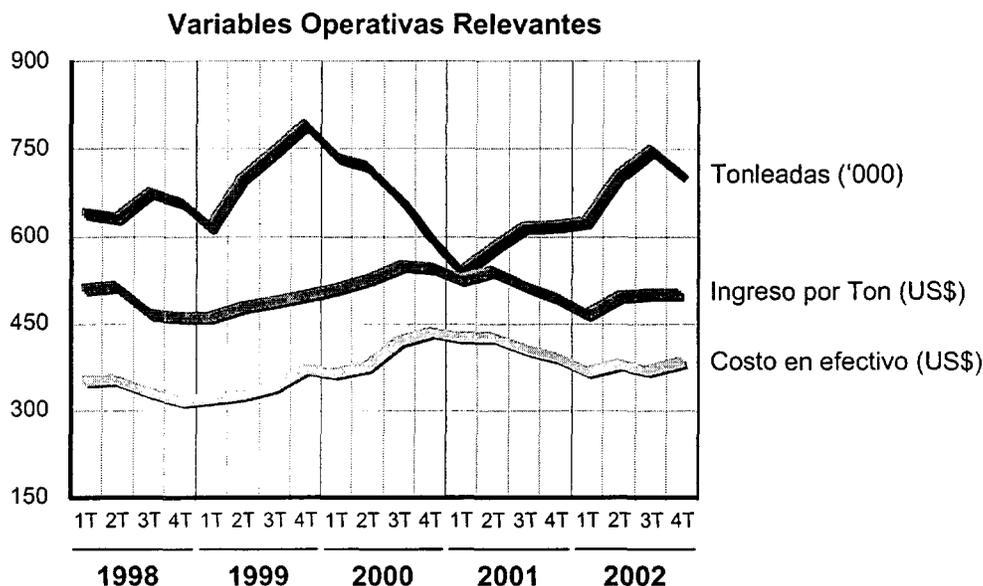
Para febrero de 2004, el precio de gas natural del Sur de Texas fue fijado en US\$5.285/MMBtu (se relaciona a un precio Henry Hub de US\$5.77/MMBtu). De nuevo, para los primeros 200 contratos de consumo durante el mes y como resultado de la monetización parcial del techo, el costo para Hylsamex será de US\$4.91/MMBtu, v.g. el precio de Sur de Texas menos el descuento de US\$0.375/MMBtu. El consumo de febrero en exceso de 200 contratos tendrá un costo a precio de mercado.

Para marzo de 2004, el precio de gas natural del Sur de Texas fue fijado en US\$4.805/MMBtu (se relaciona a un precio Henry Hub de US\$5.15/MMBtu). De nuevo, para los primeros 200 contratos de consumo durante el mes y como resultado de la monetización parcial del techo, el costo para Hylsamex será de US\$4.43/MMBtu, v.g. el precio de Sur de Texas menos el descuento de US\$0.375/MMBtu. El consumo de marzo en exceso de 200 contratos tendrá un costo a precio de mercado.

3.4.1.2. Comparación de los Resultados del año 2002 vs. 2001.

Durante el año 2002, Hylsamex concentró sus esfuerzos en mejorar sus resultados operativos y financieros. Mientras que se registraron incrementos en el precio y la demanda de ciertos productos de acero, los mercados continuaron representando un reto para la Compañía. La demanda mejoró, pero el costo de algunos insumos variables requeridos para la producción de acero también se incrementó. El entorno de competencia fue intenso ya que las importaciones de acero al mercado mexicano siguieron representando una parte importante del consumo doméstico. En respuesta a este entorno, la administración de

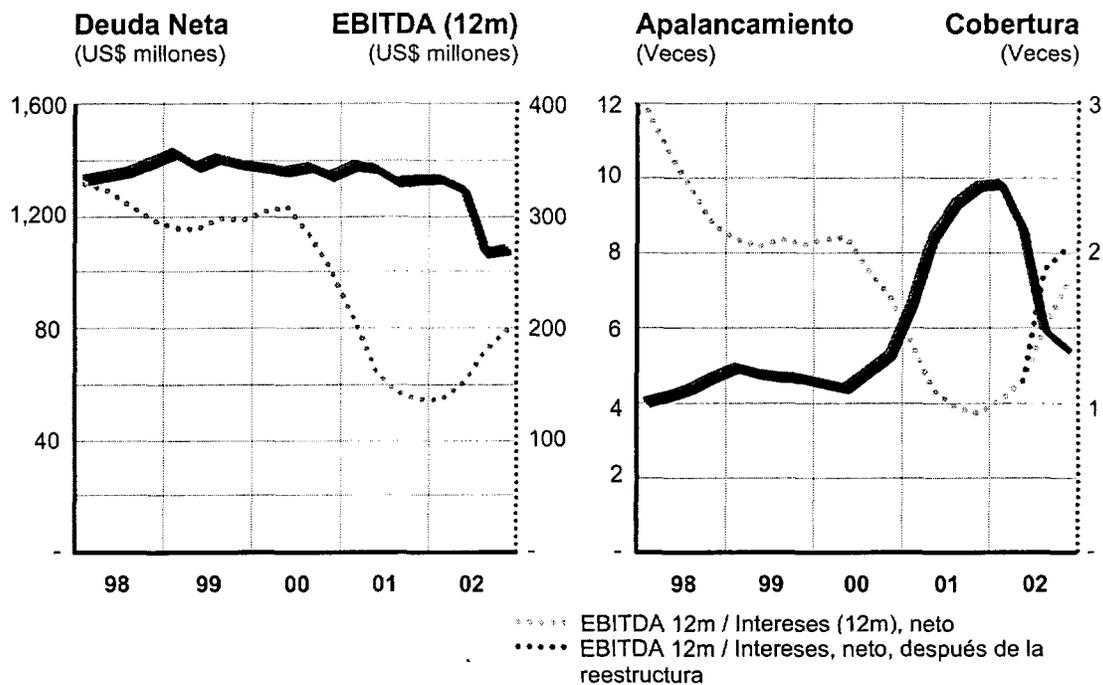
Hylsamex centró su enfoque en identificar recursos alternos para reducir costos y mejorar la competitividad de la Compañía. En general, los logros de Hylsamex a lo largo del año fueron satisfactorios, pero evidentemente insuficientes. Sin embargo, el nivel de incrementos en volumen de ventas, ingresos y generación de flujo de efectivo, obtenidos bajo un crecimiento económico moderado, muestra claramente el potencial de Hylsamex.



En 2002, la industria de acero global mejoró sustancialmente en comparación a 2001 como resultado de incrementos en los precios de venta en todo mundo. Sin embargo, los precios de acero siguen siendo inferiores a los niveles observados en el año 2000. Los gobiernos del mundo reaccionaron al ambiente adverso en el mercado del acero a través de más intervención en 2001. Cabe resaltar la imposición de mayores cuotas de importación y la investigación exhaustiva de prácticas de comercio desleal. Estos movimientos beneficiaron indirectamente a Hylsamex al permitir un nivel de precios más razonable en sus principales mercados. Adicionalmente, la racionalización de capacidad instalada en todo el mundo mejoró la relación oferta/demanda de acero. El ritmo de cierre de plantas y fusiones o adquisiciones se incrementó en todo el mundo en 2002, y aunque una parte de esta capacidad, actualmente en quiebra o reorganización, pueda continuar operando, otra parte quedará cerrada.

A mediados del año 2002 Hylsamex concluyó satisfactoriamente el refinanciamiento de la deuda de sus subsidiarias Hylsa y Galvak. Hylsamex y sus acreedores llegaron a un acuerdo en el que los accionistas de la Compañía contribuyeron con capital adicional, ya sea con aportaciones o capitalizaciones, y los bancos y tenedores de bonos consintieron extender el vencimiento de su deuda. Este proceso era un paso necesario para que Hylsamex recuperara flexibilidad financiera.

Con la reestructura se logró una disminución en la deuda consolidada de Hylsamex de 21%, mientras que Hylsa redujo su deuda en 38%. Adicionalmente, Galvak obtuvo nuevos créditos por US\$150 millones con los que refinanció US\$110 millones de pasivos existentes y utilizará US\$40 millones para fundear su programa de expansión. Resumiendo, la condición financiera de Hylsamex mejoró notablemente: la razón de deuda, neta de caja, a EBITDA (últimos 12 meses) cambió de 7.99 veces en 2001 a 5.5 veces en 2002, y la razón de cobertura de intereses mejoró de 1.07 veces a 1.82 veces en 2002. Al mismo tiempo, la vida ponderada de la deuda cambió de 2.7 años en 2001 a 4.8 años en 2002.



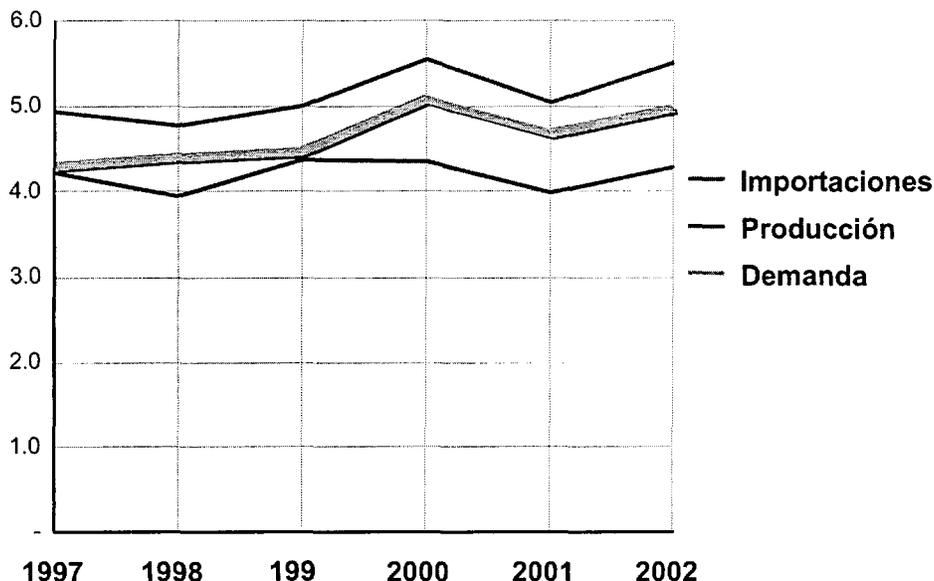
Volumen de Ventas

De acuerdo a información oficial de la Cámara Nacional de Acero ("CANACERO"), el consumo de acero plano —lámina rollada en caliente y lámina rollada en frío— en México exhibió una recuperación significativa durante los primeros siete meses de 2002, alcanzando en agosto el nivel más alto de los pasados tres años como resultado de la mejora en la demanda. En general, la economía mexicana fue más dinámica en 2002 y contribuyó al aumento en demanda de acero. De esta manera, los productores domésticos pudieron aumentar el nivel de producción, e Hylsamex registró incrementos en su volumen de ventas del primer al tercer trimestre del año. Sin embargo, durante los últimos cuatro meses de 2002, la demanda doméstica contrajo su crecimiento de dos dígitos, de manera que el crecimiento en los productos planos en los que participa HYLAMEX totalizó 6% y el de productos no planos creció 8% en comparación al año anterior.

Las importaciones de acero al mercado mexicano continuaron creciendo este año (tendencia en el gráfico inferior), absorbiendo 24% de la demanda de productos planos, en comparación con 22% en 2001. El incremento en tarifas de importación que el Secretario de Economía anunció en septiembre de 2001 —de un promedio de 13% y 18% para productos commodity y acero recubierto, respectivamente, a 25% general— se acrecentó a 35% para en período abril-agosto de 2002, limitando las importaciones realizadas en condiciones de comercio desleal. Aunque en septiembre de 2002 las tarifas de importación regresaron a 25%, la Secretaría de Economía otorgó un año más de protección con tarifas extraordinarias. Es importante mencionar que la mezcla de importaciones de productos planos —provenientes de países con los cuales México tiene tratados de libre comercio y de aquellos con los que no tiene— ha cambiado, de 51%/49% en 2001, a 73%/27% en 2002.

Mercado de Productos Planos* en México

(Millones de toneladas métricas)



* Lámina rolada en caliente y lámina rolada en frío

Hylsamex vendió 2,777,500 toneladas de productos de acero durante los doce meses terminados en diciembre de 2002, registrando un incremento de 19% sobre el volumen de 2,343,500 toneladas vendidas en 2001. Los embarques de productos planos — que consisten de lámina caliente y fría, productos tubulares y acero recubierto— crecieron 15% o 229 mil toneladas en el año mientras que las ventas de productos no planos se incrementaron en 27% o 205 mil toneladas.

El incremento en la venta de productos planos fue posible ya que la administración de Hylsamex decidió incrementar el ritmo de producción del Molino #1 de Aceros Planos de Hylsa —con producción a partir de lingotes—, lo que contribuyó con aproximadamente 176 mil toneladas al volumen de ventas del año. Al cambiar parte de la producción al Molino #1, se reorganizó la producción del Molino #2 —colada continua de planchón delgado— para producir más productos planos de valor agregado, especialmente lámina caliente ultra-delgada. Históricamente, el precio de este producto ha tenido mejor margen que el de la lámina caliente tradicional, y dado que Hylsamex es uno de los pocos acereros capaces de producir este producto, la administración decidió que vender la lámina caliente ultra-delgada en mercados internacionales era más rentable que vender lámina caliente tradicional en algunos segmentos del mercado doméstico.

El volumen de ventas destinado al mercado doméstico totalizó 2,195,600 toneladas en 2002, incrementándose en 9% con respecto al volumen de 2,020,200 toneladas registrado en 2001. El crecimiento en este año se debió a mayores ventas de productos no planos, especialmente billet y alambro. Los embarques de productos planos permanecieron a niveles similares a los reportados el año anterior.

Hylsamex registró el volumen de exportaciones más desde el año 1996. El volumen de ventas a mercados internacionales totalizó 581,800 toneladas en 2002, lo que representa un crecimiento sólido de 80% sobre el volumen de 323,300 toneladas exportadas en 2001. La mayor parte del incremento se debió a más ventas de Aceros Planos de Hylsa, incluyendo productos de valor agregado. La razón de exportaciones a ventas totales fue de 20.9% en 2002 y de 13.8% en 2001.

Ingresos

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2002, Hylsamex generó ingresos por Ps.14,017 millones (US\$1,356 millones) en comparación al ingreso de Ps.12,665 millones (US\$1,211 millones) obtenido en 2001, registrando incrementos de 11% en pesos y de 12% en dólares. El ingreso por tonelada en dólares fue de US\$488, disminuyendo 5% con respecto al ingreso de US\$517/tonelada obtenido en 2001. El ingreso en 2002 consistió de un precio promedio ponderado de US\$445/tonelada y de US\$43/tonelada de contribución de otros ingresos. Es importante recordar que las cifras de ingreso por tonelada están fuertemente influenciadas por la mezcla de ventas.

En relación a los precios promedio, se presentaron ligeras disminuciones tanto en el mercado doméstico como en el de exportación. Los precios domésticos disminuyeron 4% en promedio debido principalmente a menores precios de venta de productos no planos, especialmente los de varilla, y también al cambio en la mezcla de ventas, que estuvo influenciado por mayores ventas de productos commodity a raíz del incremento en volumen de ventas total. Sin embargo, durante el año se registraron incrementos de precio en las demás líneas de productos, fluctuando entre 2% para lámina rolada en frío y productos tubulares a 9% en productos planos commodity.

Los precios de exportación cayeron 5% en promedio como resultado del cambio en la mezcla de ventas, que este año incluyó más productos commodity que en el año anterior; hecho que impide notar los incrementos en los precios en las distintas líneas de producto — 2% en productos tubulares, 8% en acero recubierto y 18% en ciertos productos planos. Los ingresos provenientes de las ventas de exportación ascendieron a US\$284 millones en año, creciendo 67% en comparación al ingreso de US\$170 millones reportado en 2001 como resultado del incremento en embarques.

Otros ingresos en 2002 totalizaron US\$43/tonelada, lo que representa una disminución de 22% del ingreso de US\$56/tonelada reportado el año anterior. Esta disminución se debió a menor actividad en la compañía generadora de electricidad, propiedad de Hylsamex. La variación negativa de 8%, combinada con el incremento en volumen de ventas resultó en una cifra por tonelada menor.

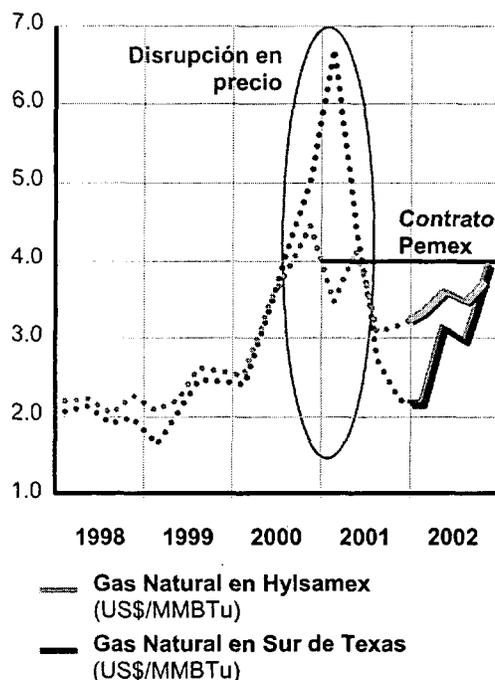
La mezcla de ingresos en 2002 incluyó 65% de productos de valor agregado, en comparación con 63% reportado en 2001. En el año se registraron incrementos de 156 mil toneladas o 15% en la venta de productos planos de valor agregado —incluyendo lámina caliente ultra-delgada, lámina rolada en frío, productos tubulares y acero recubierto— y de 40% o 55 mil toneladas en productos no planos — incluyendo alambrón alto carbón y barras. También se registró un incremento significativo en otros ingresos de valor agregado provenientes del centro de servicios Acerex.

Costo de Ventas

El costo de ventas durante 2002 totalizó Ps.12,067 millones (US\$1,168 millones), subiendo 7% con respecto al costo de Ps.11,232 millones (US\$1,073 millones) obtenido durante 2001. El incremento se relacionó principalmente al crecimiento en volumen de ventas. Sin embargo, el costo por tonelada en el año, de US\$420, disminuyó 8% del costo de US\$458/tonelada reportado en 2001 —este número hubiese sido de US\$468/tonelada sin tomar en cuenta las ganancias provenientes de la venta de una cobertura de gas natural durante el tercer trimestre de 2001, que se aplicaron como una reducción extraordinaria del costo de ventas de US\$10/tonelada en ese año.

- **Reducción de US\$31/tonelada en costos variables.** Esta reducción resultó en parte del hecho de haber incremento 19% el volumen de ventas, que incluyó volumen adicional de productos commodity con costos variables menores. Por otra parte, la disminución en costos variables refleja el esfuerzo continuo por reducir costos, ya que en la comparación anual, el costo del gas natural se incrementó en 5% y el de la carga metálica en 4%.
- **Reducción de US\$16/tonelada en costos fijos.** Esta disminución se debió al incremento en volumen de ventas, ya que en una base absoluta, se registró un incremento de US\$27 millones debido al mayor nivel de actividad de Hylsamex y al arranque de una de las minas de mineral de hierro.

Precios del Gas Natural



Insumos de Energía

- **Gas Natural.** La referencia de gas natural en el sur de Texas bajó 25% en el año debido a los precios exageradamente altos durante el primer trimestre de 2001. El precio promedio de Hylsamex durante el año se incrementó en 5% debido al contrato a precio fijo con PEMEX, que impidió que los costos del gas natural disminuyeran más. Sin embargo, este contrato también protege contra subidas inusitadas en el precio del gas, al poner un límite superior en US\$4.00/MMBtu. El precio promedio de US\$3.52/MMBtu que Hylsamex pagó en el año se compuso de la siguiente manera:
 - Precio fijo a US\$4.00/MMBtu derivado del contrato de PEMEX para los requerimientos de gas de la planta de reducción directa "4M" y equipo periférico. Aproximadamente el 48% de los requerimientos de gas durante el año estuvieron ligados con este contrato, estará vigente hasta diciembre de 2003.
 - Precio Spot para el consumo de las plantas de reducción directas no incluido en el contrato con PEMEX. La Compañía tuvo contratos de cobertura adicionales

para el período septiembre-diciembre de 2002 que complementaron el contrato con PEMEX, cubriendo así, todos los requerimientos de gas natural.

- **Electricidad.** El costo de la energía eléctrica, en dólares, subió 1% en el año.

Carga Metálica

El costo ponderado de la carga metálica de Hylsamex durante 2002 fue de US\$129/tonelada, 4% más que el del año anterior. El costo de producción del fierro esponja fue similar al de 2001 a pesar del incremento en el precio del gas natural. En comparación a los precios de la chatarra, el del fierro esponja ha sido menos volátil, limitando el incremento en el costo de la carga metálica. Con precios de fierro esponja estables, Hylsamex incrementa su competitividad en costo con respecto a otros productores domésticos que utilizan 100% de chatarra. Después de caer a niveles históricos en el primer trimestre de este año, los precios de la chatarra repuntaron siguiendo la tendencia de los precios internacionales de acero. Para Hylsamex, estos incrementos fueron de 3% en promedio para la chatarra doméstica y de 11% para la importada.

El contenido total de chatarra —ya sea doméstica, importada o generada internamente— en la carga metálica de 2002 fue de 42% en comparación a 44% el año anterior. El fierro esponja representó 57% de la carga metálica en 2002 y 44% en 2001. Otros metálicos tales como arrabio y hierro reducido en briquetas totalizaron 1% en 2002 en comparación a 12% en 2001

Gastos de Operación

Durante todo el año 2002, los gastos de operación ascendieron a Ps.1,193 millones (US\$116 millones), 5% más que la cifra de Ps.1,141 millones (US\$109 millones) registrada en 2001. El cambio anual se debió al incremento en los embarques en 2002 y a los costos de flete asociados. El margen de gastos de operación a ingreso fue de 8.5% en 2002, inferior al 9.0% obtenido el año previo

Utilidad de Operación

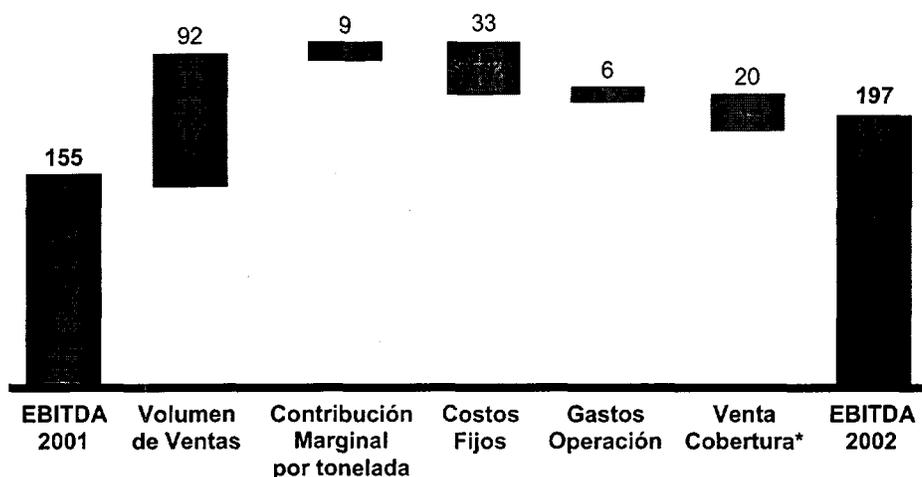
La utilidad de operación en el año se incrementó en 159%, de Ps.292 millones (US\$29 millones) en 2001 a Ps.757 millones (US\$72 millones) en 2002. Cabe mencionar que el margen de operación se incrementó en más de 100% durante el año, llegando a 5.4%.

Flujo de Efectivo

Durante todo el año, Hylsamex generó un flujo de operación, medido como EBITDA, de Ps.2,046 millones (US\$197 millones) mostrando un crecimiento de 26% sobre el EBITDA de Ps.1,619 millones (US\$155 millones) obtenido en el año anterior. El incremento en ventas derivado de un aumento en la demanda de productos de acero, y mejoras en el costo variable propiciaron un aumento relevante en el flujo de este año a pesar de un comportamiento mixto en los precios de venta de los productos de Hylsamex —con incrementos en productos planos y disminuciones en no planos. Como se detalla en la sección de Costo de Venta para 2002 de este reporte, el incremento en costos fijos se debió en parte a una mayor actividad y al arranque del complejo minero Las Encinas.

El EBITDA por tonelada en 2002 totalizó US\$71, lo que representa un incremento de 7% sobre el de US\$66/tonelada registrado en 2001. El incremento hubiese sido más relevante —23% o US\$13/tonelada— sin tomar en cuenta las ganancias derivadas de la venta de cobertura de gas natural en agosto de 2001, que contribuyeron con US\$8/tonelada al EBITDA de 2001. La razón de EBITDA a ingreso total fue de 14.6% en 2002, mejorando 180 puntos porcentuales del 12.8% registrado en 2001

Cambio en EBITDA, de 2001 a 2002
(US\$ millones)



*Ganancia de US\$20 millones proveniente de la venta de una cobertura de gas natural durante 3T01

Resultado Integral de Financiamiento

Hylsamex registró un costo financiero neto de Ps.1,667 millones (US\$161 millones) en 2002, mayor que el costo financiero neto de Ps.494 millones (US\$47 millones) registrado el año anterior. La diferencia entre 2002 y 2001 se debió a lo siguiente:

- Nivel de inflación superior en 2002 que incrementó el nivel de ganancias monetarias.
- Una disminución en la tasa LIBOR que, junto con la reducción en deuda en 2002, redujeron la carga financiera en 2002.
- La valuación del Peso, que pasó de una apreciación de 4.76% en 2001 a una depreciación de 12.80% en 2002 causando un nivel alto de pérdidas cambiarias

Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al Activo (IMPAC) y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

Impuestos

Hylsamex acreditó a resultados de Ps.528 millones (US\$53 millones) por impuestos en 2002. En cambio, en 2001 la Compañía realizó cargos a resultados por Ps.1,338 millones (US\$132 millones) en impuestos. Consorcio Minero Benito Juárez Peña Colorada, S.A. de C.V. registró una reserva del 50% del resto de sus impuestos diferidos pendientes de amortizar, ya que sus proyecciones financieras indican una baja probabilidad de recuperación de tales impuestos diferidos. Por lo tanto, y en estricto apego al Boletín D-4 de los PCGA en México, durante el cuarto trimestre de 2002 se registró un ajuste en el impuesto diferido de Peña Colorada por la cantidad de Ps.110 millones.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tenía Ps.3,644 millones de pérdidas fiscales por amortizar que expirarán entre los años 2003 y 2010. A final de 2003, Hylsamex había acumulado Ps.1,729 millones en impuesto al activo pagado en años anteriores, que se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta a pagar que exceda la tasa mínima de impuesto al activo. Este impuesto al activo acumulado expirará entre los años 2003 y 2010.

Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada

La pérdida neta consolidada correspondiente al año 2002 totalizó Ps.934 millones (US\$89 millones) en comparación a la pérdida de Ps.2,789 millones (US\$273 millones) reportada en 2001. Como se detalla en la tabla en esta misma sección, los cargos relacionados al resultado integral de financiamiento, derivados de la depreciación del Peso durante el año, explican el resultado negativo, ya que la utilidad de operación fue suficiente para cubrir otros gastos, incluyendo las pérdidas en compañías asociadas.

Integración de la Utilidad Neta Mayoritaria (Ps. millones)	2001	2002
Utilidad de operación	292	757
RIF	(494)	(1,667)
Otros gastos, neto ¹	(355)	(454)
Subsidiarias no consolidadas ²	(894)	(98)
ISR, IMPAC y PTU ³	(1,338)	528
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(2,789)	(934)
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(2,778)	(760)

- La cifra de otros gastos, neto, se explica principalmente por lo siguiente:
 - Como parte del proceso para subcontratar la energía eléctrica, en noviembre de 2002, en asamblea general de accionistas se llegó a un acuerdo concerniente en la liquidación de la empresa Pegi, S.A. de C.V. "PEGI". Como resultado, PEGI creó una reserva por el valor del resto de sus activos e inventarios en la cantidad de Ps.251 millones. Hylsamex controla el 52% del capital social de PEGI.
 - En Diciembre de 2002, durante una asamblea general de accionistas, Posco, la empresa tenedora del capital social mayoritario de Posven —productora venezolana de mineral de hierro reducido en briquetas—, informó al resto de los accionistas acerca de su decisión de parar las instalaciones productivas y poner a la venta esta compañía. Por esta razón y debido al ambiente político y económico adverso en Venezuela, Hylsamex creó una reserva por el 50% de su inversión en Posven, en la cantidad de Ps.101 millones (US\$9 millones). Hylsamex controla el 5% del capital social de Posven.
- En los estados financieros de Hylsamex relativos a 2001 se incluyó una excepción en el dictamen de los auditores externos, referente a que no se emitieron con oportunidad los estados financieros dictaminados de Consorcio Siderúrgica Amazonia, LTD, (Amazonia) empresa controladora de Siderúrgica del Orinoco (Sidor) y asociada de Hylsamex.

Anticipando un posible castigo por deterioro sobre los activos de Sidor en el ejercicio de 2001, Hylsamex creó una reserva de valuación en sus estados financieros del primer trimestre de 2002. En el tercer trimestre de 2002 y una vez emitidos los estados financieros dictaminados de Sidor y Amazonia de 2001 y también habiendo terminado la reestructuración financiera de las subsidiarias de Alfa: Hylsamex e Hylsa, Hylsamex eliminó la mencionada reserva, reconociendo el castigo real incorporado en Amazonia.

De esta manera y dado que el castigo por deterioro de activos de Sidor se reconoció en los estados financieros de Amazonia en 2001, los estados financieros de Hylsamex correspondientes a 2002 y 2001 están ahora preparados como si la información sobre dicho castigo se hubiese conocido desde el cuarto trimestre de 2001,

tal y como lo establecen los principios contables, corrigiéndose en 2002 la excepción expresada en el dictamen de 2001.

Este ajuste sólo afecta a la "Inversión en acciones de asociadas", en el estado de situación financiera. En el estado de resultados, se afectan las partidas de "Otros gastos, neto" y a la "Utilidad (pérdida) en participación de compañías asociadas". Nótese que las dos partidas ajustadas que afectan al estado de resultados ocurren después de la "Utilidad de operación" y el "Resultado integral de financiamiento", por lo que las cifras de EBITDA reportadas con anterioridad permanecen sin cambio.

Así, la información trimestral originalmente reportada y ahora ajustada, del cuarto trimestre de 2001 al cuarto trimestre del 2002, queda como sigue (en millones de pesos):

	Utilidad (pérdida) en Participación de Compañías Asociadas		Otros Ingresos y Partidas Especiales, Neto		Inversión en Acciones de Asociadas	
	Original	Ajustada	Original	Ajustada	Original	Ajustada
4T01	(271)	(664)	(100)	(100)	1,069	677
1T02	(554)	(131)	(462)	(37)	507	548
2T02	173	173	(32)	(32)	617	661
3T02	(8)	(11)	318	(106)	630	630
4T02	(128)	(128)	(279)	(279)	475	475
2001	(501)	(894)	(356)	(356)	1,069	677
2002	(518)	(98)	(454)	(454)	475	475

3. El neto de Impuesto Sobre la Renta, Impuesto al Activo y Reparto de Utilidades en 2002 es debido a (i) la pérdida neta de Ps.1,364 durante el año, y a (ii) un cambio en la tasa de impuesto sobre la renta. De acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1o. de enero de 2002, la tasa del impuesto sobre la renta continuará siendo del 35% para este año; sin embargo, esta tasa se reducirá gradualmente en un 1% anual, de tal forma que a partir del año 2005 la tasa será del 32%.

Con respecto a los impuestos registrados en 2001, cabe recordar que de acuerdo al programa de refinanciamiento, Hylsa preparó proyecciones financieras en 2001 que fueron revisadas por auditores independientes. Estas proyecciones mostraron una baja probabilidad para recuperar los créditos de impuesto al activo pagado en años anteriores principalmente en Hylsa, y pérdidas fiscales por amortizar de otras subsidiarias de Hylsa. De esta manera, y en estricta observancia del Boletín D-4 de los PCGA en México, Hylsamex realizó un ajuste en la provisión de impuestos diferidos.

Resultados de Empresas Asociadas no Consolidadas

El volumen de ventas de Sidor para todo el año ascendió a 3,262,300 toneladas, 12% más que el de 2,905,700 toneladas vendidas en 2001. El incremento se debió a las exportaciones, que se incrementaron 37% en el año. Por otro lado, el volumen al mercado doméstico se deterioró debido a la situación actual que se vive en Venezuela. El margen de exportaciones a ventas totales ascendió a 72% en el año, en comparación al 59% reportado en 2001. Debido al incremento el volumen de ventas, el ingreso creció 11%, de US\$804 millones en 2001 a US\$892 millones en 2002. Los precios promedio se incrementaron 1% en el año.

El EBITDA del año 2002 ascendió a US\$140 millones, 149% más que el EBITDA de US\$56 millones generado en 2001

Situación Financiera

El 18 de diciembre de 2001 Sidor y Amazonia dejaron de pagar intereses por US\$31.3 millones y US\$8.1 millones, respectivamente. Tal incumplimiento fue el resultado de condiciones negativas del mercado internacional del acero a nivel mundial, que afectaron los mercados domésticos y de exportación de Sidor. Desde entonces, la compañía ha dejado de efectuar otros pagos de intereses de su deuda.

Como se anunció en octubre de 2001, Sidor y Amazonia iniciaron conversaciones con sus bancos acreedores y con las entidades controladas por Gobierno Venezolano, con el objetivo específico de reestructurar la reprogramación de sus obligaciones financieras.

El 23 de junio de 2003 Hylsamex anunció que sus compañías asociadas Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (Amazonia) y Siderúrgica del Orinoco C.A. (Sidor), han alcanzado un acuerdo con sus acreedores financieros y con el gobierno Venezolano relacionado a la reestructuración de deuda de Sidor y Amazonia.

Según los términos del acuerdo, la deuda financiera de Sidor y Amazonia se reduce de US\$1,883 millones a US\$791 millones; algunos accionistas de Amazonia realizaron una aportación de US\$133.5 millones en efectivo en una sociedad recientemente constituida, para la adquisición y la futura capitalización de la deuda financiera; el gobierno de Venezuela incrementó su participación en Sidor de 30.0% a 40.3%.

Se liberaron todas las garantías otorgadas por los accionistas de Amazonia reemplazándolas por gravámenes sobre los activos fijos de Sidor que, junto con las acciones de Amazonia y las de esta última en Sidor, fueron otorgados en garantía al gobierno Venezolano y a los acreedores financieros. Adicionalmente, una porción del flujo libre excedente (determinado de acuerdo a una fórmula acordada en la reestructuración) será aplicado para repagar deuda financiera de Sidor y el remanente se distribuirá al gobierno de Venezuela y a la Compañía de nueva creación a que se hace referencia arriba.

Hylsamex participó en esta reestructuración, primero, a través de su empresa controladora, Alfa, S.A. de C.V. la cual realizó una aportación total en efectivo de US\$15.0 millones de dólares a la sociedad recientemente constituida (recibiendo nueva deuda convertible a cambio) y segundo, capitalizando en Amazonia deuda convertible emitida anteriormente por Amazonia por un monto de US\$41.5 millones más los intereses acumulados correspondientes. La participación de Hylsamex en Amazonia después de la capitalización de la deuda convertible es de 36.73%.

Eventualmente, cuando ocurra la capitalización de la totalidad de la nueva deuda convertible, la participación de Hylsamex se reducirá a 12.0% y la contribución directa de Alfa resultará en una participación de ésta en Amazonia de 7.5%.

Como resultado de la reestructuración, la deuda financiera de Sidor queda compuesta de tres tramos, uno de US\$350.5 millones que será amortizado en 8 años con un año de gracia, otro de US\$26.3 millones con amortización en 12 años con un año de gracia y el tramo restante de US\$368.6 millones que será amortizado en 15 años con uno de gracia. Además, la deuda que mantenía Sidor con ciertos proveedores del estado Venezolano fue fijada en US\$45.4 millones a ser pagados durante los próximos cinco años.

Como resultado de este acuerdo, Alfa e Hylsamex mantienen una participación accionaria en un negocio con costos competitivos y una mejor estructura financiera.

La inversión de Hylsamex en Amazonia, la principal accionista en Sidor, se mantiene a través de Hylsa Latin LLC, una subsidiaria 100% de Hylsamex, S.A. de C.V. (la compañía tenedora). Al final del año 2002, el valor en libros de la participación que Hylsamex tiene en Amazonia totalizó Ps.431 millones (US\$40 millones).

Al 31 de diciembre de 2002, Hylsamex, S.A. de C.V. (la compañía tenedora) tenía una exposición adicional por US\$26.3 millones con respecto a la garantía para el pago de la deuda que Sidor tiene con el Fondo de Inversiones de Venezuela. Hylsa Latin tenía una exposición adicional de US\$237.0 millones como garantía para el pago de la deuda de Sidor con el Fondo de Inversiones de Venezuela. Con respecto a la contingencia con respecto al cumplimiento de ciertas obligaciones establecidas en el contrato de adquisición de Sidor, a la fecha de este reporte el valor de dicha obligación asciende a cero, por lo que ya no se genera un pasivo contingente. Hylsa, S.A. de C.V., la subsidiaria que produce el acero de Hylsamex, no tiene contingencias relacionadas con Amazonia o Sidor

3.4.1.3. Comparación de los Resultados del año 2001 vs. 2000.

Los resultados financieros de Hylsamex siguieron influenciados por la desaceleración de las economías mexicana y norteamericana. La administración concentró sus esfuerzos en reducir costos y en minimizar el efecto de la caída en precios. Durante el año, el ingreso en dólares de la Compañía disminuyó 16% con relación al año 2000 debido a la caída de 14% en los embarques. A pesar de que los costos en efectivo y los gastos de administración mejoraron en 11%, la disminución en generación de flujo de efectivo totalizó US\$98 millones.

En diciembre de 2001, el ingreso en dólares por tonelada fue de US\$481, 9% menor al de US\$526 registrado en enero del mismo año. Esta disminución, junto con el 14% de decremento en volumen de ventas, impidió que Hylsamex mejorara su flujo de efectivo. Para contrarrestar la caída en EBITDA, Hylsamex utilizó varios mecanismos de cobertura a lo largo del año para obtener beneficios de la disminución en los precios del gas natural. Se obtuvo un total de US\$25 millones que se aplicó como partida extraordinaria de reducción de costos. Adicionalmente, la Compañía obtuvo ahorros por US\$96 millones en capital de trabajo por medio de mejoras en la rotación de inventarios. Hylsamex pudo cubrir sus obligaciones financieras y de impuestos y con el sobrante logró reducir ligeramente su deuda neta.

Sin embargo, los esfuerzos realizados por la administración no fueron suficientes para contrarrestar el continuo deterioro de los fundamentales del mercado siderúrgico, y empezó a negociar con los bancos acreedores de Hylsa —la principal subsidiaria de Hylsamex— el refinanciamiento del total de su endeudamiento. En diciembre se presentó una propuesta inicial a todas las instituciones financieras, con previa aprobación del Comité de Bancos, y que concluyó en junio de 2002.

Llegar a un acuerdo de refinanciamiento exitoso con los bancos de Hylsa permite que Hylsamex ajuste sus obligaciones financieras a términos y condiciones más adecuados que reflejen las condiciones actuales del mercado siderúrgico. La propuesta contempla:

1. La capitalización, por parte de Alfa, de la deuda inter-compañía,
2. La extensión de los vencimientos de pasivos bancarios así como períodos de gracia tanto de principal como de interés, y
3. Líneas comprometidas por parte de Alfa y los bancos acreedores para reforzar la liquidez de Hylsa en el corto plazo.

Volumen de Ventas

De acuerdo con datos preliminares publicados por la CANACERO, el consumo de acero en México creció 15% en el período enero-diciembre de 2001; sin embargo, sobre una base anual, el consumo disminuyó 8% en comparación a los niveles del año 2000. De esta manera, el consumo de acero plano en México —productos relevantes para Hylsamex— mejoró 11% de enero a diciembre 2001, permitiendo que la Compañía incrementara sus embarques domésticos trimestre a trimestre. Las importaciones de productos planos se mantuvieron en 2001 en los mismos niveles del año anterior, representando aproximadamente 22% de participación de mercado.

Siguiendo una petición de CANACERO, el 5 de septiembre de 2001, la Secretaría de Economía anunció el incremento en las tarifas arancelarias de ciertos productos de acero provenientes de países con los cuales México no tiene tratados de libre comercio. Las tarifas de importación, que se habían establecido en 13% —18% para productos de acero—, se incrementaron a 25%. El nivel de aranceles estará vigente por un año, efectivo el día siguiente de su publicación. Adicionalmente, el 15 de marzo de 2002, la Secretaría de Economía incrementó a 35% estas tarifas.

El volumen de ventas en 2001 fue de 2,343,500 toneladas, 14% inferior al de 2,722,200 toneladas vendidas durante el año anterior. La diferencia puede atribuirse al paro de operaciones en el Molino #1 de Aceros Planos —que contribuyó con aproximadamente 408,000 toneladas en 2000— debido a la contracción en la demanda doméstica y a la disminución en los precios internacionales del acero. Por otro lado, la caída en la demanda de productos no planos, evidenciada por la reducción en el gasto del Gobierno destinado a la construcción en 2001, causó una disminución de 10% en los embarques de varilla. No obstante, las demás instalaciones de Hylsamex incrementaron su producción año con año, y operaron a cerca del 100% de su capacidad instalada. A continuación se detalla el comportamiento de los mercados doméstico y de exportación:

- Las ventas al mercado doméstico totalizaron 2,020,200 toneladas, 12% menos que los embarques de 2,287,000 toneladas de 2000. La mayoría de la disminución resultó del paro del Molino #1 de Aceros Planos, ya que la producción de esta planta tradicionalmente se vendía en el mercado doméstico.
- Hylsamex vendió 323,300 toneladas en los mercados internacionales, nivel 26% inferior al de 435,200 toneladas en 2000, pero al mismo tiempo a un precio 4% superior debido a la mejora en la mezcla de ventas. Durante los primeros 6 meses de 2000, la Compañía vendió cantidades adicionales de productos tanto básicos como de valor agregado. Sin embargo, durante el segundo semestre, el deterioro de las condiciones económicas tanto en México como en Estados Unidos se hizo más aparente, y la demanda empezó a decrecer, cayendo aún más en 2001. Como resultado, la participación de exportaciones sobre ventas totales cayó de 16.0% en 2000 a 13.8% en 2001, pero la proporción de productos de valor agregado en la mezcla de exportaciones subió de 79.6% en 2000 a 86.5% en 2001.

Ingreso

El ingreso de Hylsamex disminuyó 22%, de Ps.16,292 millones (US\$1,440 millones) en 2000 a Ps.12,666 millones (US\$1,211 millones) en 2001. Tanto la disminución de 10% en el ingreso por tonelada de la Compañía (Ps.5,985 en 2000 contra Ps.5,405 en 2001) como la reducción de 14% en los embarques causaron la caída en ingreso.

En dólares, el ingreso por tonelada fue de US\$517, inferior en 2% al de US\$529 registrado el año anterior. Esta disminución se debió a una caída de US\$14/tonelada en los precios, parcialmente compensada por un incremento de US\$2/tonelada proveniente de otros ingresos relacionados al acero.

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2001 totalizó Ps.11,232 millones (US\$1,073 millones), 17% menor al de Ps.13,604 millones (US\$1,203 millones) registrado en 2000. La disminución resultó principalmente de la caída de 14% en embarques. Adicionalmente, Hylsamex registró una reducción de costos de 3% como resultado de medidas de contención de costos que la administración implementó durante 2001.

El costo por tonelada en 2001 fue de Ps.4,793, reflejando una disminución de 4% contra el costo de Ps.4,998 obtenido en 2000. El costo por tonelada en dólares subió 4%, de US\$442 en 2000 a US\$458 en 2001. Este incremento se presentó debido a la alta correlación con el dólar que tiene la estructura de costos de Hylsamex. En contraste con el efecto negativo en los ingresos, un peso fuerte reduce el efecto de los incrementos en dólares de los insumos cuando se miden en pesos constantes. La diferencia de US\$16/tonelada se atribuyó a lo siguiente:

- **Incremento de US\$13/tonelada en costos variables.** Este aumento se debió, en su mayoría, a una mejora en la mezcla de ventas en 2001 que incluyó más productos de valor agregado (59.5% en 2000 contra 62.6% en 2001). En una base absoluta, el costo variable disminuyó 10% durante el año. Como se explica a continuación, en 2001 se registró una mejora en los precios de los principales insumos variables requeridos para la producción de acero.
 - **Gas Natural.** El precio que Hylsamex pagó durante el año fue 1% menor al de 2000. Con los mecanismos de cobertura de gas natural implementados durante el año se obtuvieron ganancias por US\$25 millones; US\$5 millones se aplicaron directamente como disminución en el precio del gas y el resto como partida extraordinaria de reducción del costo de ventas. El precio de US\$3.34/MMBTu que Hylsamex pagó durante el año se compuso de la siguiente manera:
 - El contrato a precio fijo con PEMEX para los requerimientos de la planta "4M" y equipo periférico. El contrato está fijo en US\$4.0/MMBTu y estará vigente hasta diciembre de 2003.
 - El precio spot para el consumo de las plantas de reducción directa no incluidas en el contrato con PEMEX.
 - **Electricidad.** El costo de la electricidad subió 4% con relación al año anterior. El incremento se explica con el 59% de la tarifa relacionado con tres indicadores del índice de precios al productor que varía de acuerdo a la inflación doméstica.
 - **Hierro de Reducción Directa (HRD).** Siguiendo la tendencia en los precios del gas natural, el costo de producción HRD disminuyó 5% año con año. Durante 2001, Hylsamex incrementó consistentemente la proporción de este insumo en su carga metálica, de 20% en el primer trimestre, a 65% en el cuarto trimestre. Sobre una base anual, el HRD representó 45% de la carga metálica, en comparación al 57% utilizado en 2000.
 - **Otros Insumos Metálicos.** Los precios de la chatarra de acero siguen la misma tendencia que los precios del producto terminado de acero, llegando al nivel más bajo de los últimos tres años. El contenido total de chatarra en la carga metálica fue de 44% en 2001 comparado con 42% el año anterior. Adicionalmente, Hylsamex utilizó 12% de metálicos como la briqueta reducida y el arrabio para compensar la pérdida de producción de HRD durante los primeros seis meses del año.

- **Incremento de US\$12/tonelada en costos fijos.** Este incremento ocurrió como resultado de (i) un prorrateo menos eficiente dada la disminución en embarques de 14% y (ii) mayor costo de personal debido a la apreciación del peso. La Compañía disminuyó sus costos fijos en US\$30 millones con respecto al año 2000.
- **Reducción de US\$9/tonelada proveniente de ingreso extraordinario.** Este monto representa los US\$20 millones cobrados en agosto como resultado de la venta de una cobertura de gas natural que cubría el período abril de 2002 a diciembre de 2003

Gastos de Operación

Los gastos de operación en 2001 totalizaron Ps.1,141 millones (US\$109 millones), mostrando una disminución de 7% contra los gastos de Ps.1,230 millones (US\$109 millones) registrados en 2000. La reducción en pesos constantes se registró en los gastos de administración y ventas y se debió, en su mayoría, a menores pagos a la holding dada la caída en ingreso.

El margen de gastos de operación a ingreso fue de 9.0% en 2001, mayor al de 7.6% registrado en 2000. A pesar de la disminución en gastos de operación, el incremento se debió a la caída de 22% en el ingreso en 2001 en comparación a 2000

Utilidad de Operación

En 2001, Hylsamex obtuvo Ps.292 millones (US\$29 millones) de utilidad de operación, 80% inferior a la de Ps.1,458 millones (US\$128 millones) registrada en 2000. Esta disminución resultó de la conjunción de menor demanda, menor precio de venta de productos y la sobrevaluación del peso. El margen de operación para el año 2001 fue de 2.3%.

Flujo de Efectivo

En 2001, la generación de flujo de efectivo totalizó Ps.1,620 millones (US\$155 millones), registrando una disminución de 44% del EBITDA de Ps.2,874 millones (US\$253 millones) obtenido en 2000. Mientras que la mayor parte de la disminución se explica con la caída en volumen de ventas, la reducción en precios y el incremento en costo variable unitario también fueron substanciales. Los ahorros generados en gastos de operación y costos fijos, junto con la partida extraordinaria de US\$20 millones, compensaron la disminución en flujo de efectivo, pero resultaron insuficientes.

Resultado Integral de Financiamiento

Durante 2001, Hylsamex registró un costo financiero neto de Ps.494 millones (US\$47 millones), comparado con el costo de Ps.685 millones (US\$61 millones) obtenido en 2000. La diferencia entre los dos años se atribuyó a lo siguiente:

- La valuación del peso, que pasó de una depreciación promedio de 0.8% en 2000 a una apreciación de 4.8% en 2001.
- Una tasa de inflación menor en 2001 que disminuyó el nivel de ganancias monetarias.
- Una disminución en la tasa de interés LIBOR y una reducción en deuda que redujeron la carga financiera en 2001.

Impuesto Sobre la Renta (ISR) y Al Activo (IMPAC) y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)

Hylsamex realizó cargos a resultados por Ps.1,338 millones (US\$132 millones) en 2001. En cambio, en 2000 la Compañía efectuó cargos a resultados por Ps.288 millones

(US\$25 millones) en impuestos. La mayor parte de esta cifra en 2001 correspondió a una provisión por impuestos por Ps.1,168 millones. De acuerdo al programa de refinanciamiento de Hylsa en 2001, se prepararon proyecciones financieras que fueron revisadas por auditores independientes. Estas proyecciones mostraron una baja probabilidad para recuperar los créditos de impuesto al activo pagado en años anteriores principalmente en Hylsa, y pérdidas fiscales por amortizar de otras subsidiarias de Hylsa. De esta manera, y en estricta observancia del Boletín D-4 de los PCGA en México, durante 2001 Hylsamex realizó un ajuste en la provisión de impuestos diferidos por Ps.1,388 millones.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía tenía Ps.1,010 millones de pérdidas fiscales por amortizar que expirarán entre los años 2002 y 2009. A final de 2001, Hylsamex había acumulado Ps.575 millones en impuesto al activo pagado en años anteriores, que se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta a pagar que exceda la tasa mínima de impuesto al activo. Este impuesto al activo acumulado expirará entre los años 2002 y 2009.

Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada

La pérdida neta consolidada en 2001 totalizó Ps.2,789 millones (US\$273 millones), que se compara con la utilidad neta consolidada de Ps.189 millones (US\$16 millones) obtenida en 2000. El cambio de Ps.2,600 millones de 2000 a 2001 se debió principalmente a la disminución de Ps.1,166 millones en utilidad de operación y al ajuste en provisión de impuestos diferidos por Ps.1,388 millones.

Resultados de Empresas Asociadas no Consolidadas

Durante el año 2001, Sidor registró un volumen de ventas de 2,905,700 toneladas, 5% arriba de las 2,771,700 toneladas vendidas el año anterior. El porcentaje de exportaciones en 2001 fue 59%, comparado con el 53% registrado en 2000. El incremento en el margen de exportaciones se compuso por ventas de productos semi-terminados como planchón y billet. No obstante, a pesar del incremento en embarques, los precios promedios disminuyeron 15%, por lo que el ingreso anual se redujo en 11%, de US\$906 millones en 2000 a US\$804 millones en 2001. El EBITDA por el año 2001 fue de US\$69 millones, comparado con los US\$125 millones obtenidos el año anterior.

Con respecto a la situación financiera de Sidor, en diciembre 18, 2001, Sidor y Amazonia dejaron de pagar intereses por US\$31.3 millones y US\$8.1 millones, respectivamente. Tal incumplimiento fue el resultado de condiciones negativas del mercado internacional del acero a nivel mundial, particularmente en el mercado de exportaciones y más significativamente en el mercado domestico venezolano —afectado aún más por el incremento en las importaciones y la apreciación del bolívar con respecto al dólar.

Como se anunció en octubre de 2001, Sidor y Amazonia iniciaron conversaciones con sus bancos acreedores y con el Gobierno Venezolano que controla sus entidades, con el objetivo específico de reestructurar la reprogramación de sus obligaciones financieras.

3.4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

3.4.2.1. Fuentes de Liquidez

Las siguientes son las fuentes de liquidez reportadas al 31 de marzo de 2004:

Tipo	Monto (en millones)	Participantes	Vencimiento
Hylsa			
Línea de liquidez revolvente	US\$40	Banamex Banorte Comerica Bank HSBC Bank PLC Bayerische Hypo-Vereinsbank AG Inbursa JP Morgan	31/01/2005
Línea de factoraje clientes (1)	Ps.100	Factoraje Banorte	01/07/2004
Línea revolvente (2)	US\$30	Bancomext	03/02/2005
Almacenaje financiero (3)	US\$20	Almacenadora Banorte	18/01/2006
Arrendamiento puro (4)	US\$14.5	GE Capital CEF México, S. de R.L.	
Anticipos de clientes	US\$17.7		
Crédito de Proveedores	US\$58.6		
Galvak			
Línea de factoraje clientes y proveedores	US\$11 US\$5 US\$6 Ps.20	Banco Mercantil del Norte Factoring Comercial América Banregio (6) Banco del Bajío (7)	
Arrendamiento puro	US\$11.3	GE Capital CEF México, S. de R.L.	01/01/2008
	US\$0.8	The Capita Corporation de México	01/03/2006
	US\$1.1	GE Capital Fleet Services de México	01/05/2007
	US\$0.3	CSI Leasing México, S. de R.L. de C.V.	01/05/2005
	US\$.02	Professional Leasing Group Capital Partners	01/05/2005
Anticipos de clientes	US\$8.6		
Crédito de Proveedores	US\$47.3		

1. Línea revisable anualmente.
2. Línea en trámite de extensión hasta el año 2008.
3. Línea revisable anualmente.
4. Contrato de arrendamiento puro de maquinaria y equipo.
5. Contrato de arrendamiento puro de equipo de cómputo.
6. Línea no utilizada.
7. Línea no utilizada.

3.4.2.1. Nivel de Endeudamiento

Nivel de Deuda	2000	2001	2002	2003
Corto Plazo				
Ps. millones	3,282	4,871	228	732
US\$ millones	298	485	21	65
Largo Plazo				
Ps. millones	12,475	8,658	11,651	11,616
US\$ millones	1,132	862	1,086	1,034
Deuda Total				
Ps. millones	15,757	13,529	11,879	12,348
US\$ millones	1,430	1,347	1,107	1,099
Deuda, neta de caja				
Ps. millones	15,055	13,540	11,324	11,389
US\$ millones	1,345	1,326	1,056	1,014
Perfil de Deuda	2000	2001	2002	2003
Moneda				
Pesos	1.25%	13.27%	-	-
Dólares y UDI's	98.75%	86.73%	100.00%	100.00%
Tasa				
Fija*	54.50%	34.11%	33.75%	33.41%
Variable	45.50%	65.89%	66.25%	66.59%
Plazo				
Corto	20.83%	35.14%	1.92%	5.93%
Largo	79.17%	64.86%	98.08%	94.07%

* Incluye US\$300 millones de CAPS @ 6% que vencieron durante 2001. Sin los CAPS, la tasa fija en 2001 es de 35%.

3.4.2.1. Políticas de Tesorería

1. Política

Es política de Alfa que las empresas del Grupo administren las *Reservas de Efectivo* bajo los lineamientos centralmente establecidos por la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa.

2. Objetivo

Optimizar la relación rendimiento-riesgo de las *Reservas de Efectivo* mediante una adecuada coordinación entre Alfa y sus Subsidiarias

3. Definiciones

- a. **Comité de Administración Financiera (CAF):** Grupo formado por el Director Corporativo, Director de Tesorería Corporativo, Director de Contraloría Corporativa, Director de Relaciones con Inversionistas, Director de Planeación Corporativa, Subdirector de Auditoría Corporativa y los Directores de Finanzas de los Grupos, cuyo objetivo es coordinar la planeación financiera de Alfa.
- b. **Reservas de Efectivo:** Suma de efectivo e inversiones temporales en valores.
- c. **Reservas Mínimas en Pesos:** Reservas necesarias en pesos para asegurar la operación financiera diaria de la empresa, considerando contingencias. El nivel de *Reservas Mínimas en Pesos* es particular para cada empresa —las Tesorerías de las empresas, en conjunto con la Dirección de Tesorería Corporativa, presentarán al CAF el nivel correspondiente a cada una de ellas para su aprobación.
- d. **Instituciones Financieras Extranjeras Radicadas en México:** Subsidiarias mexicanas de instituciones financieras extranjeras con autorización de la SHCP para operar en México.
- e. **Arbitraje Dólar-Peso:** Se genera cuando se toma pasivo (corto y/o largo plazo) en dólares para invertir en pesos.

4. Responsabilidades

- a. Es responsabilidad de la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa:
 - Difundir y actualizar los Lineamientos periódicamente.
 - Monitorear el cumplimiento.
 - Aprobar operaciones fuera de Política.
 - Coordinar a las empresas en decisiones importantes de inversión de efectivo.
- b. Es responsabilidad de la Dirección de Finanzas de cada Grupo y Empresa:
 - Optimizar el manejo de las reservas sujetándose a esta Política.
 - Coordinarse con la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa en los temas previstos en la política
 - Solicitar autorización a la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa para operaciones fuera de la Política.
- c. Es responsabilidad del *Comité de Administración Financiera (CAF)*:
 - Definir criterios en relación a:
 - Límites para el Arbitraje Dólar-Peso
 - Instituciones con quienes preferentemente deban hacerse las transacciones.
 - Instrumentos recomendables.
 - Compartir información relevante sobre temas económicos/financieros, por ejemplo:
 - Mercado cambiario.

- Tendencias de tasas de interés.
- Rendimientos ofrecidos por instituciones radicadas en México —pesos y dólares.
- Derivados de monedas y tasas de interés —oportunidades, riesgos, nuevos productos, etc.

5. Lineamientos

- a. Determinación del Nivel de *Reservas de Efectivo*
 - El nivel de reservas deberá ser congruente con el perfil de las necesidades netas de fondeo en el corto plazo. Lo anterior, considerando la situación del entorno económico y/o financiero del momento, por ejemplo, mayores reservas en condiciones de inestabilidad.
- b. Proporción de *Reservas de Efectivo* en Dólares
 - Deberá tenerse una proporción de reservas en dólares que contribuya al cumplimiento del siguiente parámetro:
 - $\frac{\text{Activos (monetarios + no monetarios) denominados en dólares}}{\text{Pasivos monetarios denominados en dólares}} \geq$
- c. Montos por Institución
 - Se permite invertir en instituciones nacionales y en extranjeras radicadas en México bajo las siguientes condiciones:
 - Monto máximo en función de la calificación proporcionada semestralmente por la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa.
 - Instituciones bancarias nacionales con capital superior a US\$40 millones y casas de bolsa autorizadas por el CAF.
 - Papel asignado (en directo o en reporto) deberá ser de las instituciones permitidas por esta Política.
 - Se permite invertir en instituciones radicadas fuera de México bajo las siguientes condiciones:
 - Sólo de países desarrollados, miembros de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos ("OECD").
 - Calificación Standard & Poors "A" o superior.
 - Activos mayores a US\$20,000 millones.
 - Inversión no mayor al 5% del capital de la institución.
- d. Instrumentos
 - Se permite invertir en:
 - Instrumentos Gubernamentales:
 - Gobierno Federal: Cetes, Bondes, UDÍbonos, etc.
 - Entidades de Gobierno: Pemex, Bancomext, Nafin, etc.
 - Gobiernos Extranjeros ("OECE"): Treasuries, etc.
 - Instrumentos Bancarios como pagarés, CD's, aceptaciones, bonos, etc.
 - Papel comercial de empresas mexicanas y extranjeras con calificación de grado de inversión de acuerdo a Standard & Poor's o similar:

Tipo de Papel	Corto Plazo	Largo Plazo
Compañías Mexicanas		
Pesos	mxA-3	mxBBB

Dólares Compañías Extranjeras	A-3	A
Dólares	A-3	A

- Se permite invertir sólo en instrumentos de deuda —no acciones, salvo propias con la autorización de la Dirección General Ejecutiva.
 - No se permite invertir en fondos de renta fija.
 - El vencimiento debe ser menor a un año.
- e. Diversificación del Riesgo Institución / Papel
- Se deberá diversificar la base de las instituciones y papeles en los que se invierte en función de la calidad del riesgo de éstas y de la importancia que las *Reservas de Efectivo* tienes para la empresa en términos de monto.
 - El criterio para determinar el porcentaje máximo de caja a invertir en un solo tipo de institución o papel es el siguiente:

Calificación de la Institución	Riesgo Institución Financiera / Papel		
	Alto	Medio	Bajo
Calificación de la Institución	0 a 4	4 a 8	8 a 10
Papel base	mxA-3	mxAAA-2	mxAAA-1
mx S&P	mxBBB	mxA	mxAAA
Papel base	A-3	A-2	A-1
S&P (dólares)	A a A+	AA- a AA	AA+ a AAA

Importancia de la Reserva de Efectivo % Caja / Capital Contable	Inversión Máxima por Tipo de Institución / Papel		
> 30%	0 – 5%	0 – 20%	0 – 40%
20% a 30%	0 – 10%	0 – 30%	0 – 60%
10% a 20%	0 – 20%	0 – 40%	0 – 80%
5% a 10%	0 – 30%	0 – 50%	0 – 100%
< 5%	0 – 50%	0 – 100%	0 – 100%

- f. Compra – Venta de Divisas
- Las compras o ventas de divisas se deberán realizar a través de las casas de cambio de bancos calificados en esta Política, en ciertas casas de cambio de casas de bolsa o en algunas casas de cambio privadas.
- g. Arbitraje
- El monto máximo permitido en operaciones de *Arbitraje Dólar-Peso* será el mayor de los siguientes límites:
 - Monto definido periódicamente por el CAF para cada empresa — sujeto a que en ningún momento el monto de los pasivos en dólares exceda al de los activos en dólares
 - *Reservas Mínimas en Pesos*
 - Se necesita la autorización de la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa para efectuar *Arbitraje Dólar-Peso* por arriba del nivel máximo permitido.
- h. Derivados
- El principio básico es utilizar los derivados sólo para fines de cobertura.

- Se permite utilizar los siguientes derivados avisando a la Dirección de Tesorería Corporativa de Alfa:
 - Coberturas y “forwards” de tipo de cambio dólar-peso.
 - “Swaps” de tasas de interés en dólares, flotante a fija o viceversa, hasta por un monto notional equivalente al 5% del capital.
- Cualquier otra operación de derivados no mencionada en el inciso anterior podrá realizarse sólo con la aprobación del *Comité de Administración Financiera* o de la Dirección Corporativa de Alfa.

3.4.2.2. Créditos o Adeudos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2003 Hylsamex y Subsidiarias estaban al corriente en el pago de las contribuciones fiscales, obligatorias para las empresas. A la fecha de este reporte no se tiene ningún adeudo fiscal.

3.4.2.3. Inversiones de Capital

La inversión en activo fijo totalizó Ps.580 millones (US\$55 millones) en 2003, que se compara con Ps.216 millones (US\$21 millones) invertidos en 2002. De la inversión realizada en 2003, US\$14 millones fueron erogados en el descapote de mineral en las minas y US\$10 millones fueron desembolsados en inversiones normales de Hylsa. En Galvak, US\$31 millones fueron destinados a avances relacionados con su estrategia de expansión. Galvak instaló exitosamente líneas de producción de acero prepintado, tubería mecánica, transformado y paneles aislados, las cuales añadirán valor al acero galvanizado y por tanto ampliarán la ya de por sí familia de productos de alto valor agregado que maneja la empresa. Adicionalmente, Galvak lanzó una nueva iniciativa de distribución, “Galvacer Américas”, abriendo un centro de servicio y distribución en Texas. Debido a excelentes resultados, Galvak expandió su red en Norte América, inaugurando centros de distribución en otras ciudades importantes del Sur de E.U.

En 2002, Hylsamex erogó Ps.216 millones (US\$21 millones) en inversiones en activo fijo, en comparación con las inversiones por Ps.233 millones (US\$23 millones) realizadas en 2001. La mayor parte de este monto se relacionó a cargos diferidos derivados del descapote en las minas de la Compañía. En un esfuerzo por dedicar el flujo de efectivo disponible al servicio de su deuda, en 2002 Hylsa, S.A. de C.V. redujo su presupuesto de inversiones a niveles mínimos, incluyendo únicamente inversiones normales y de reemplazo.

En 2002, la única área en donde la administración de Hylsamex decidió invertir fue en la subsidiaria Galvak, S.A. de C.V. erogando US\$7 millones debido a que esta empresa ya inició su programa de inversión. Como parte de la reestructura de Hylsa, Galvak obtuvo nuevos créditos por US\$150 millones, de los cuales US\$40 millones están siendo destinados a su programa de inversión, que incluye expansiones en la capacidad instalada de todas las línea de productos.

3.4.2.4. Cambios en cuentas de Balance

Los principales cambios que muestran las cuentas del balance del último ejercicio son las siguientes:

Balance General (Ps millones)	2001	2002	2003
Inventarios ⁽¹⁾	2,187	2,589	2,479
Vencimientos en un Año de Pasivo a Largo Plazo ⁽²⁾	2,912	228	732
Préstamos Bancarios ⁽²⁾	1,557	0	0
Deuda a Largo Plazo ⁽²⁾	8,658	11,651	11,616
Préstamos de Alfa ⁽³⁾	402	0	0
Documentos por Pagar a Alfa ⁽³⁾	0	245	459
Capital Social Nominal ⁽⁴⁾	2,394	4,975	4,975

1. El incremento de 18% anual en el costo estimado de reposición de inventarios se explica con el mayor nivel de actividad de Hylsamex durante 2002 en comparación a 2001.
2. Al 31 de diciembre de 2001, Hylsamex e Hylsa no cumplían con ciertas condiciones incluidas en algunos de sus contratos de deuda con bancos y otros acreedores por un importe de Ps.11,610 millones, de los cuales Ps.8,269 millones correspondían a pasivos a largo plazo.

Durante 2002 las compañías culminaron exitosamente el proceso de reestructuración de prácticamente la totalidad de la deuda a su cargo, obteniendo condiciones más satisfactorias en la estructura y vencimiento de sus créditos.

Los principales acuerdos resultantes de la reestructuración de deuda y sus efectos en cada una de las entidades consolidadas se detallan a continuación:

Hylsa, S.A. de C.V.

a. Créditos bancarios

Hylsa reestructuró un total de US\$785 millones de su deuda bancaria y como resultado redujo su deuda en US\$467 millones conforme, principalmente, a lo siguiente:

- Alfa adquirió deuda por US\$160 millones.
- Adicionalmente, Alfa capitalizó deuda por US\$107 millones, de los cuales US\$25 millones fueron aportados para apoyar la liquidez de Hylsa.
- Hylsamex sustituyó a Hylsa como deudor por US\$193 millones, los cuales fueron posteriormente capitalizados en Hylsa.

Adicionalmente y derivado de la reestructuración, el vencimiento de los créditos bancarios existentes por US\$318 millones se refinancian en pagos trimestrales de 2004 a 2009. Como parte de la reestructuración de la deuda bancaria a cargo de Hylsa, se obtuvo una quita de deuda que ascendió a US\$19 millones, y se presenta en el estado consolidado de resultados formando parte del rubro de "Otros gastos, neto" (véase Nota 12 de los estados financieros auditados para el año 2002 incluidos en este reporte).

b. Eurobonos

En julio de 2002 Hylsa concluyó exitosamente sus negociaciones con los tenedores de los bonos colocados en el extranjero por US\$300 millones, cuyo vencimiento original era 2007 (Bonos 2007). Hylsa intercambió US\$161 millones de sus Bonos 2007 por bonos con vencimiento en 2010, devengando intereses al 10.5%. Bonos por US\$139 millones no fueron reestructurados en su vencimiento y vencerán en 2007 como originalmente fueron contratados y seguirán devengando intereses al 9.25%.

c. Préstamo en Unidades de Inversión

El acuerdo de reestructuración incluyó pagarés de mediano plazo por Ps.734 millones y su reestructuración consistió en i) la capitalización de intereses no pagados e intereses moratorios acumulados por \$15 al 11 de marzo de 2002, fecha en que se aprobó la reestructuración por parte de la Asamblea de tenedores de pagarés de mediano plazo, ii) se modificó el valor nominal de los pagarés para quedar en 102.2020 UDI's y el monto total adeudado por Hylsa conforme a los pagarés sería de 223,457,587 UDI's, iii) se extendió el vencimiento de aproximadamente US\$69.8 millones de marzo de 2005 a marzo de 2007, considerando que se concluyera la reestructuración de la deuda de Hylsa y se iniciara la oferta de intercambio de certificados bursátiles con vencimiento en 2008 antes del 31 de enero de 2004.

d. Recursos de liquidez y garantías

Hylsa obtuvo una nueva línea de crédito revolvente a 30 meses por US\$40 millones que estaba sin utilizarse al 31 de diciembre de 2003, además de una contribución de Alfa por US\$25 millones en efectivo, que han sido utilizados para el servicio de la deuda de Hylsa y para fortalecer su capital de trabajo. Como resultado de la reestructuración de los créditos mencionados, la totalidad de los activos de la entidad se dieron en garantía de los créditos a cargo de Hylsa.

Galvak, S.A. de C.V.

Galvak obtuvo una nueva línea de crédito a 5 años por US\$140 millones que fue utilizada para refinanciar su deuda y para fondar necesidades de operación e inversiones en activos fijos, otorgando en garantía cuentas por cobrar y una línea de factoraje por US\$10 millones.

Hylsamex, S.A. de C.V. (empresa tenedora)

En julio de 2002 y de acuerdo a lo comentado en el punto a. anterior, Hylsamex asumió US\$193 millones de deuda que originalmente estuvo a cargo de Hylsa.

Como resultado de la transacción mencionada en el párrafo anterior, Hylsamex ha otorgado en garantía las acciones representativas del capital social de sus subsidiarias Hylsa y Galvak, así como Alfa otorgó en garantía (caución bursátil) las acciones de Hylsamex.

Los contratos de deuda vigentes contienen ciertas obligaciones a cargo de la Compañía, destacando: (i) restricciones en la distribución de dividendos y pago de servicios corporativos a ALFA, (ii) proporcionar a los acreedores información para la aplicación de flujos de efectivo, (iii) revelar las transacciones efectuadas con partes relacionadas y limitar las mismas, (iv) límites a razones financieras que de no cumplirse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado y (v) limitantes para fusiones, ventas de activos a terceros, contratación de deuda adicional, etc. Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía cumplía satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

3. Al 31 de diciembre de 2001 los préstamos de Alfa correspondían a la disposición de una línea de crédito por US\$40 millones establecida en marzo de 2001 por Alfa en favor de Hylsa. Derivado de la reestructuración de la deuda, este importe fue capitalizado por Alfa. Los documentos por pagar a largo plazo a Alfa que se muestran en los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2003, corresponden a servicios corporativos por un importe de Ps.459 millones (US\$40.8 millones), los cuales devengan intereses a tasa variable y están subordinados a la deuda bancaria reestructurada.

4. Al 31 de diciembre de 2003 el capital social suscrito y pagado está representado por 506,340,463 acciones ordinarias Serie "B", sin expresión de valor nominal, que representan el capital mínimo fijo sin derecho a retiro, cuya suscripción no tiene restricción en cuanto a nacionalidad de los adquirentes. La parte variable del capital es ilimitada.

En junio de 2002, los accionistas de Hylsamex acordaron incrementar el capital social autorizado hasta por Ps.3,500 millones a través de la emisión de 356.05 millones de acciones "Serie B", las cuales fueron ofrecidas a los accionistas actuales y a los acreedores de Hylsamex y sus subsidiarias Hylsa y Galvak. Al 31 de diciembre de 2002 fueron suscritas y pagadas 262.58 millones de acciones por un importe de Ps.2,756 millones que se muestran en el estado de variaciones en el capital contable. Si la emisión de capital no es totalmente suscrita en un plazo que no podrá exceder de un año contado a partir del 25 de julio de 2002, el capital social se incrementará sólo en la cuantía de las suscripciones efectuadas, cancelándose las acciones no suscritas. En julio de 2003, 93,468,530 acciones que no fueron suscritas ni pagadas fueron canceladas.

3.4.3. Control Interno

La empresa cuenta con un sistema de control interno para lograr: (a) la eficiencia y eficacia de sus operaciones; (b) la confiabilidad de su información financiera y (c) el cumplimiento de la legislación, regulación, reglas estatutarias y normatividad aplicables.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de establecerlo y mantenerlo, a través de su Comité de Auditoría.

Este sistema establece el aseguramiento de que su funcionamiento permanezca adecuado y la evaluación de manera continua e independiente de sus actividades de administración general y auditoría interna.

3.5. Estimaciones Contables Críticas

3.5.1 Estimaciones Contables Críticas

La Compañía considera que las políticas descritas a continuación son críticas para la operación de su negocio y para entender sus resultados de operación. Para una explicación más detallada de la aplicación de estas y otras políticas contables, ver la Nota 2 a los estados financieros consolidados de la Compañía. La preparación de los estados financieros consolidados exige que la Compañía formule estimaciones y premisas que afectan el importe de sus activos y pasivos, el registro de sus activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados financieros, y los importes registrados por concepto de ingresos y gastos durante el período correspondiente. Los resultados reales pueden diferir de los proyectados. La Compañía considera que las estimaciones contables críticas utilizadas en la preparación de sus estados financieros consolidados involucran importantes juicios y estimaciones.

3.5.1.1 Cargos diferidos

De conformidad con los PCGA Mexicanos, la Compañía capitaliza ciertos gastos relacionados con los yacimientos de mineral extraíble de sus subsidiarias mineras, los costos de desarrollo e implementación de sus sistemas integrales de cómputo, los gastos de colocación de deuda y los gastos pre-operativos. La determinación del período a lo largo del cual se amortizarán algunos de los gastos capitalizados involucra la formulación de importantes juicios por parte de la administración de la Compañía, incluyendo, entre otros, la duración esperada de las operaciones futuras. La Compañía estima la vida útil proyectada de sus operaciones mineras con base en las reservas probadas de sus minas y sus proyecciones en cuanto al ritmo al que la misma utilizará dichas reservas, lo que a su vez requiere que se estimen los niveles de producción futuros. Si las estimaciones de la Compañía resultan incorrectas, la Compañía podría verse obligada a utilizar un período de amortización más breve, lo cual afectaría en forma adversa sus utilidades. La Compañía estima la vida útil de sus sistemas de cómputo con base en su experiencia. Dependiendo del nivel de avance tecnológico, la vida útil de estos activos podría ser más corta que la proyectada, lo cual obligaría a la Compañía a ajustar su período de amortización y, en consecuencia, a efectuar un cargo a sus utilidades.

3.5.1.2 Impuesto sobre la renta

Como parte del proceso de preparación de sus estados financieros consolidados, la Compañía está obligada a estimar el importe de sus obligaciones por concepto de impuesto sobre la renta. Este proceso involucra el cálculo de la exposición actual de la Compañía al impuesto sobre la renta y la evaluación de las diferencias temporales derivadas de las diferencias entre el tratamiento fiscal y el tratamiento contable de ciertas partidas tales como los inventarios y activos fijos. Estas diferencias dan como resultado activos y pasivos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta que están incluidos en el balance general consolidado de la Compañía. Una vez hecho lo anterior, la Compañía debe evaluar la probabilidad de recuperación de sus activos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta a través de sus ingresos gravables futuros y, en la medida en que estime que dicha recuperación es improbable, deberá constituir una reserva de valuación. En la medida en que la Compañía constituya una reserva de valuación o incremente dicha reserva en un determinado período, deberá registrar un gasto bajo la partida correspondiente al impuesto sobre la renta en su estado de sus resultados. Las estimaciones con respecto a los ingresos gravables futuros de la Compañía se basan en sus expectativas en cuanto al desarrollo futuro de sus operaciones y a los mercados en los que opera, en virtud de lo cual dichas estimaciones conllevan incertidumbres.

El cálculo de la provisión para el impuesto sobre la renta, los activos y pasivos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta y cualquier reserva creada con cargo a los activos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta netos, involucra la formulación de importantes juicios por parte de la administración de la Compañía. En 2003, la Compañía registró una reserva de valuación por 522 millones de Pesos como resultado de la existencia de incertidumbres con respecto a la capacidad de la Compañía para aplicar algunos de sus activos diferidos por concepto de impuesto sobre la renta, que consistían principalmente en pérdidas de operación acumuladas netas e impuesto sobre la renta a recuperar, antes de la prescripción de dichos activos. La reserva de valuación se constituyó con base en las proyecciones financieras preparadas por la Compañía, las cuales fueron revisadas por consultores independientes. Dichas proyecciones indicaron que era improbable que en el futuro la Compañía llegara a generar ingresos gravables suficientes para aplicar el importe total de los créditos fiscales y las pérdidas fiscales acumuladas registradas en la reserva de valuación. En el supuesto de que los resultados reales difieran de los proyectados, o de que la Compañía ajuste dichas estimaciones en períodos futuros, la Compañía podría verse en la necesidad de constituir una reserva de valuación adicional, lo cual podría afectar en forma significativa su situación financiera y sus resultados de operación.

3.5.1.3 Fondos de pensiones y primas de antigüedad

La Compañía contrata los servicios de un despacho de actuarios independientes para la valuación actuarial de los valores justos de sus fondos de pensiones y primas de antigüedad. La Compañía proporciona a dichos actuarios ciertas premisas que tienen un efecto significativo sobre el valor justo registrado de sus fondos de pensiones y primas de antigüedad. Dichas premisas incluyen lo siguiente:

- la tasa de descuento promedio ponderada, que se utiliza para obtener el valor actual neto de sus obligaciones;
- el rendimiento sobre los activos, utilizado para estimar el incremento en el valor de las inversiones en activos que se encuentran disponibles para cumplir con ciertas obligaciones;
- los aumentos salariales, que se utilizan para calcular el impacto de los aumentos de sueldos futuros sobre las obligaciones exigibles tras la jubilación de los trabajadores; y
- la inflación en los costos médicos, que se utiliza para calcular el impacto de los costos médicos futuros sobre las obligaciones exigibles tras la jubilación de los trabajadores.

La Compañía considera que estas premisas afectan directamente la valuación actuarial de las obligaciones por concepto de fondos de pensiones y primas de antigüedad registradas en su balance general, así como las utilidades o los gastos que fluyen a través de su estado de resultados. Las estimaciones de la Compañía se basan en información histórica o de mercado que la misma considera razonable en vista de las circunstancias. Las variaciones en dichas premisas podrían tener un efecto significativo sobre las cifras reflejadas en el estado de resultados de la Compañía.

3.5.1.4 Provisión para cuentas incobrables

La administración de la Compañía realiza estimaciones con respecto al no cobro de sus cuentas por cobrar. En concreto, al evaluar la provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía analiza las cuentas por cobrar, los créditos incobrables históricos, la concentración de cuentas de sus clientes, la calidad crediticia de sus clientes, las tendencias económicas imperantes y los cambios en los términos de pago. La política de la Compañía es tener una reserva suficiente que permita cubrir la cartera con retraso de pago a más de 90 días. En el supuesto de que se verifique un cambio de circunstancias (por

ejemplo, que el nivel de incumplimientos sea superior al previsto, o que ocurra algún cambio adverso significativo en la capacidad de alguno de sus principales clientes para cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía), los cálculos de la Compañía en cuanto al importe recuperable de sus cuentas por cobrar podría disminuir en una cantidad sustancial.

3.5.1.5 Deterioro de activos fijos y diferidos.

La Compañía calcula la vida útil de sus activos fijos y diferidos con el fin de determinar el importe de los gastos por amortización y depreciación que registrará durante un determinado período contable. Las vidas útiles se calculan en la fecha de adquisición del activo, y se basan tanto en la experiencia histórica de la Compañía con respecto a otros activos similares como en los cambios tecnológicos u otros cambios esperados. En el supuesto de que los cambios tecnológicos ocurran a un ritmo más rápido de lo esperado o en forma distinta a lo previsto, podría ser necesario acortar las vidas útiles imputadas a dichos activos, lo cual daría como resultado el reconocimiento de mayores gastos por depreciación y amortización en períodos futuros. Además, estos tipos de cambios tecnológicos podrían dar como resultado el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar el descuento en el valor del activo. La Compañía revisa anualmente estos tipos de activos para determinar si existe un deterioro en el valor de los mismos, aunque también los revisa cuando los hechos o circunstancias indican que existe la posibilidad de que su valor en libros no pueda recuperarse durante el resto de su vida útil. La Compañía utiliza sus flujos de efectivo para cubrir los deterioros en el valor de sus activos, tomando en consideración las estimaciones de la administración en cuanto a las operaciones futuras.

3.5.1.6 Instrumentos Financieros Derivados

En cumplimiento con los controles y procedimientos establecidos para la administración y reducción de nuestro riesgo financiero, utilizamos financiamientos a través de transacciones derivadas, tales como tasas de interés e intercambios de moneda, contratos de futuros de divisas y capital, opciones y futuros. Las principales transacciones realizadas han sido: (i) coberturas de operaciones pronosticadas para adquirir combustibles y energía eléctrica, (ii) coberturas sobre las inversiones netas de Hylsamex en asociadas extranjeras; (iii) coberturas sobre el ejercicio futuro de opciones bajo nuestros programas de compra de acciones, y (iv) lograr fuentes alternas de financiamiento para la reducción de su costo. Estos instrumentos han sido negociados con instituciones o corporaciones con capacidad financiera considerable; por lo que consideramos que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones asumidas por dichas contrapartes es mínimo.

A partir del 1° de enero de 2001, adoptamos el Boletín C-2 Instrumentos Financieros (Boletín C-2), el cual requiere el reconocimiento de todos los financiamientos a través de transacciones derivadas en el balance general como activos o pasivos, a su valor razonable estimado, así como el reconocimiento de los cambios en tales valores en el estado de resultados respecto al período en el que ocurrieron. Existen ciertas exenciones a la regla general que indica cuales transacciones derivadas califican como coberturas. Las primas pagadas o recibidas en instrumentos derivados compensatorios son diferidas y amortizadas sobre la vida del instrumento base compensado, o inmediatamente cuando son saldos. De acuerdo con el Boletín C-2, nuestros balances generales y estados de resultados están sujetos a la volatilidad surgida de las variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de acciones y otras condiciones establecidas en nuestros instrumentos derivados. El valor razonable estimado representa un efecto de valuación a la fecha del informe, y las salidas o entradas externas finales de efectivo que vamos a recibir o a realizar a nuestras contrapartes, no serán conocidas hasta que termine el plazo establecido para los instrumentos derivados en cuestión.

3.6.1.7 Estimación para inventarios

La Compañía identifica y clasifica regularmente en forma física aquellos materiales obsoletos o de lento movimiento, por lo que es necesario registrar estimaciones para obsolescencia.

Adicionalmente, la Compañía crea una reserva para el inventario de productos terminados, cuando su costo exceda al valor de mercado. Dicho análisis se lleva a cabo en forma individual por cada subsidiaria, considerando los precios y costos específicos aplicables a cada una de ellas.

3.5.2 Factores clave que afectan los ingresos y la utilidad de operación

Los ingresos reportados por Hylsamex por la venta de productos de acero y el procesamiento de acero, son generados por las divisiones de Aceros Planos, Alambrón y Varilla y Aceros Tubulares de Hylsa, así como por Galvak y Acerex.

3.5.2.1 Ingresos

Los ingresos generados por las ventas de productos de acero de la Compañía se ven afectados por los siguientes factores clave:

- *Tendencias en los precios del acero a nivel mundial.* En términos generales, los precios del acero en México se determinan con base en los precios del acero a nivel mundial, que a su vez se determinan con base en las tendencias de la oferta y la demanda a nivel mundial. En los años 2000 y 2001, los precios del acero a nivel mundial disminuyeron,

principalmente como resultado de la desaceleración económica, el aumento en la competencia y el exceso de capacidad a nivel mundial. Por lo general, las disminuciones en los precios del acero a nivel mundial conducen a una disminución en los precios de los productos de la Compañía y, en consecuencia, a una disminución en sus niveles de ingresos y rentabilidad. Para finales de 2001, los precios del acero a nivel mundial habían caído a los niveles más bajos registrados en los últimos 20 años, pero en 2002 comenzaron a recuperarse. A principios de 2003, se registró un incremento en la demanda del Lejano Oriente, que se vio seguido por un período negativo en las compras. Sin embargo, la demanda y los precios del acero a nivel mundial se vieron fuertemente estimulados en el segundo semestre de 2003,.

- *Demanda de productos de acero.* Históricamente, el crecimiento anual del consumo de acero en México ha estado ligado a los cambios anuales en el PIB del país. La situación de la economía a nivel mundial, incluyendo la inflación, los tipos de cambio y los cambios en el producto interno bruto de los mercados de exportación de la Compañía, también influyen en el consumo de acero. La Compañía orienta sus ventas nacionales de productos de acero al mercado indirecto de exportación, el mercado de distribución, las industrias de la construcción y de autopartes, y otras industrias. La naturaleza cíclica de las industrias atendidas por la Compañía también afecta la demanda. El consumo de acero en México disminuyó en 2001 como resultado del desacelere de la economía nacional y la economía de los Estados Unidos. En 2002, la economía nacional mostró un ligero crecimiento que continuó a lo largo de 2003.
- *Tipos de cambio.* La mayoría de los ingresos de la Compañía están relacionados con el dólar en virtud de que los precios del acero en México se determinan con base en los precios internacionales del acero. En cuestión de costos, aproximadamente el 70% de la estructura de costos de la Compañía está relacionada con el dólar, en tanto que el 30% restante se incurren en pesos. La gran mayoría de los costos denominados en pesos de la Compañía corresponden a mano de obra. La competitividad de la estructura de costos de la Compañía está sujeta en gran medida a la fluctuación en el tipo de cambio del peso frente al dólar. La apreciación del peso frente al dólar afecta los ingresos de la Compañía en distintas formas. Cuando el valor del peso se aprecia, la Compañía recibe un importe en pesos más bajo por cada dólar en sus exportaciones. Al mismo tiempo, las importaciones se vuelven más baratas en términos de pesos, estableciendo límites máximos a los precios nacionales y limitando la capacidad de la Compañía para aumentar sus precios a fin de contrarrestar la inflación. A la inversa, las depreciaciones del peso, que en 2002 y 2003 se depreció un 12.8% y un 9.0%, respectivamente, han tenido un efecto positivo en los ingresos de la Compañía en los últimos años.
- *Exportaciones.* La capacidad de la Compañía para incursionar de manera rentable en los mercados de exportación varía dependiendo del nivel del peso, las condiciones económicas de los países a los cuales exporta sus productos y los precios generales del acero. En virtud de que por lo general los precios promedio de exportación son más bajos que los precios nacionales promedio, los aumentos en las ventas de exportación tienden a tener un efecto negativo sobre el ingreso por tonelada de la Compañía. Las ventas de exportación de la Compañía disminuyeron en 2001 como resultado de la desaceleración económica y la baja en los precios del acero rolado en caliente. Las ventas de exportación de la Compañía se incrementaron en 2002, y en mayor medida en 2003 debido a la demanda en Asia y al aumento de la actividad económica en Norteamérica hacia finales del año.
- *Inflación.* Como se mencionó anteriormente, la inflación tiene un efecto negativo en los ingresos de la Compañía al reexpresarlos en pesos constantes. En virtud de lo anterior, aun cuando los ingresos de la Compañía se incrementen en términos nominales, los ingresos reflejados por la misma mostrarán una disminución a menos que el índice de

crecimiento en términos nominales sea por lo menos igual al índice de inflación. A la inversa, la inflación acentúa las disminuciones en los precios nominales. La tasa de inflación disminuyó del 5.7% en 2002 al 4.0% en 2003.

- *Competencia en importaciones.* Hasta 2002 las importaciones de acero, expresadas como porcentaje del volumen total de consumo de acero nacional, se incrementaron como resultado del exceso de capacidad a nivel mundial, ocasionando que los productores extranjeros buscaran nuevos mercados. Además, la apreciación del peso, que abarató las importaciones y las volvió más competitivas en términos de pesos, proporcionó a los productores extranjeros un incentivo para vender en México sus excedentes. Las importaciones disminuyeron en 2003 como resultado de la mejoría en las condiciones de los mercados internacionales y la debilitación del peso. El gobierno mexicano ha adoptado diversas medidas para impedir la entrada al país de productos de importación en términos desventajosos, incluyendo el incremento temporal de los aranceles aplicables a las importaciones provenientes de países con los que México no tiene celebrados tratados de libre comercio.
- *Mezcla de insumos y productos de valor agregado.* En respuesta a los cambios en los precios del acero a nivel mundial, en los últimos tres años la Compañía ha realizado importantes esfuerzos para destinar un mayor porcentaje de su mezcla de operaciones a la fabricación de productos de valor agregado tales como el acero rolado en frío, el acero galvanizado y los productos tubulares, en lugar de los insumos tales como el acero rolado en caliente y varilla. La Compañía considera que este cambio en su mezcla de operaciones hacia la fabricación de productos de valor agregado, le permitirá mantener mayores márgenes aun en periodos cíclicos de desaceleración económica. Por ejemplo, en el año 2000, la Compañía redujo sustancialmente sus operaciones de producción de acero rolado en caliente al cerrar su Molino #1 que estaba destinado a la producción de lingote de acero. Estos esfuerzos ayudaron a contrarrestar parcialmente el impacto de la disminución en los precios del acero a nivel mundial. La Compañía prevé que la producción de insumos adquirirá nueva importancia a medida que el mercado a nivel mundial se recupere, y la reactivación de su Molino #1 le permitirá aprovechar las oportunidades de mercado que se presenten.
- *Fuentes de ingresos distintas del acero.* Además de generar ingresos por la venta de productos de acero, la Compañía también genera ingresos a través de la división Tecnología y otras áreas. La división Tecnología HYL® vende la tecnología para HRD de Hylsa a nivel mundial y proporciona servicios de ingeniería, capacitación y asistencia técnica para el uso de la misma. Los aumentos en los precios del gas natural tienden a reducir la demanda de plantas de HRD que utilizan gas natural como agente reductor. En los últimos tres años, los ingresos generados por la división Tecnología han disminuido sustancialmente debido al aumento en los precios del gas natural y las desfavorables condiciones del mercado, lo cual ha desestimulado la inversión en plantas de HRD. La Compañía también genera ingresos a través de Peña Colorada y la venta de pélets de mineral de hierro.

3.5.2.2 Utilidad bruta

La utilidad bruta de la Compañía se ve afectada principalmente por los siguientes factores:

- *Costo nominal de las materias primas variables.* Las principales materias primas variables de la Compañía se clasifican como sigue:
- *Metálicos.* Las principales materias primas metálicas utilizadas en la fabricación de acero son el HRD y la chatarra de acero. Como se mencionó anteriormente, la Compañía obtiene todos sus suministros de HRD de fuentes cautivas, en tanto que sus suministros de chatarra se obtienen de fuentes nacionales, de importación o se generan a nivel

interno. El precio del HRD se ve afectado principalmente por el costo del gas natural. Por lo general, los precios de la chatarra de acero siguen las tendencias de los precios internacionales del acero y, por tanto, están influenciados por los ciclos de la industria. Los precios de la chatarra de acero han aumentado a medida que el mercado nacional se ha recuperado. Sin embargo, en virtud de que el aumento en los precios de los productos terminados ha sido superior al aumento en los precios de la chatarra de acero y los costos del HRD, los márgenes se han incrementado y los resultados de Hylsamex han mejorado.

- *Energéticos.* El gas natural y la energía eléctrica constituyen dos de los componentes más importantes de la estructura de costos de la Compañía. El gas natural se utiliza principalmente en la producción de HRD. La Compañía adquiere gas natural en el mercado *spot*. El costo de la energía eléctrica cargado por el proveedor se basa en los precios de los combustibles y en tres distintos índices de producción que se ven afectados por la inflación nacional y la devaluación de la moneda. Los precios del gas natural aumentaron drásticamente en el primer trimestre de 2003 y posteriormente retrocedieron a niveles más bajos durante el resto del año. Los precios de la energía eléctrica se han incrementado en los últimos años como reflejo de la inflación y el aumento en los precios de los combustibles. La Compañía da seguimiento a los precios del gas natural y celebra operaciones de cobertura parcial contra las fluctuaciones.
- *Otras.* Esta categoría incluye las materias primas tales como los electrodos, los refractarios y las aleaciones utilizadas en la producción de acero. La Compañía adquiere estas materias primas en el mercado *spot* o a través de contratos con proveedores.
- *Inflación.* El aumento en la inflación reduce el efecto de los incrementos en los costos nominales sobre las utilidades registradas por la Compañía en pesos constantes.

3.5.2.3 Utilidad de operación

La utilidad de operación de la Compañía es resultado de sus niveles de utilidad bruta y gastos de operación. Los gastos de operación de la Compañía son tanto fijos como variables. La utilidad de operación de la Compañía disminuyó ligeramente en 2003 en comparación con 2002 debido al aumento en los costos de los energéticos, los metales y el acero adquirido de terceros para las operaciones de producción de acero recubierto de la Compañía.



Capítulo 4
Administración

4.1. Auditores Externos

La Compañía ha contratado los servicios de la firma PricewaterhouseCoopers como auditor externo, quien ha proporcionado estos servicios por más de quince años.

El dictamen de los auditores externos correspondiente al ejercicio 2001 contenía dos excepciones, mismas que fueron reveladas en su oportunidad a través del Sistema Emisnet de la Bolsa Mexicana de Valores. Ambas situaciones fueron resueltas satisfactoriamente y en su caso, sus efectos fueron reconocidos en los períodos correspondientes en los estados financieros dictaminados del ejercicio 2002 comparativos con 2001.

El Consejo de Administración es responsable del nombramiento de los auditores externos, para lo cual se apoya en su Comité de Auditoría.

La firma PricewaterhouseCoopers no presta servicios de naturaleza diferente a los de auditoría externa para propósitos financieros y fiscales a HYL SAMEX y sus empresas.

4.2. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

Actualmente la Compañía es una subsidiaria mayoritaria de Alfa. Hasta en tanto quede concluida la desincorporación de la Compañía, Alfa tendrá la facultad de nombrar a prácticamente todos los miembros del consejo de administración de la Compañía y de determinar el resultado de las votaciones con respecto a cualquier asunto que deba someterse a la consideración de los accionistas.

Alfa, tanto directa como indirectamente, cuenta con participaciones accionarias mayoritarias en más de 50 empresas. La Compañía es una de las subsidiarias más importantes de Alfa. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía representó el 42%, 42% y 41% de los activos de operación consolidados de Alfa, respectivamente, y el 26%, 26% y 26% de los ingresos consolidados de Alfa, respectivamente.

Alfa y sus filiales proporcionan diversos servicios corporativos a la Compañía y sus subsidiarias, así como a muchas otras filiales de Alfa. Estos servicios corporativos incluyen asistencia en áreas tales como el manejo de las relaciones laborales, el establecimiento de políticas de sueldos, la negociación y contratación de cobertura de seguros, el desarrollo de planes de negocios, la prestación de servicios jurídicos y el manejo de relaciones con el gobierno y grupos de la industria. Como contraprestación por el suministro de dichos servicios, Alfa factura a la Compañía un importe anual que no puede exceder del 1% de sus activos consolidados netos. La Compañía redistribuye dichos cargos entre sus subsidiarias de acuerdo con sus respectivas ventas netas. En 2001 y 2002 el importe total de los pagos efectuados por la Compañía y sus subsidiarias a Alfa como contraprestación por dichos servicios ascendió a \$120 millones y \$124 millones, respectivamente (que representaron el 0.9% de sus ventas consolidadas netas en cada uno de dichos periodos). Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía adeudaba a Alfa pagos por concepto de dichos servicios corporativos por un total de \$40.8 millones de Dólares, que corresponden a los cargos acumulados por la Compañía durante 2002. De conformidad con los contratos de reestructuración celebrados en julio de 2002, la Compañía tiene prohibido efectuar pagos por concepto de servicios corporativos a Alfa antes del 1 de julio de 2006, en el caso de Galvak, y antes del 1 de marzo de 2009 en el caso de Hylsa. Por tanto, en 2003 la Compañía no efectuó y en 2004 no efectuará pago alguno por dicho concepto. En caso de que la Porción A y la Porción B se paguen en forma anticipada, dichas restricciones se eliminarán y la Compañía negociará con Alfa los términos del pago del importe antes mencionado.

La Compañía y sus subsidiarias también reciben otros servicios de parte de empresas filiales de Alfa. En 2001, 2002 y 2003, la Compañía y sus subsidiarias registraron gastos por un total de \$20 millones, \$24 millones y \$24 millones, respectivamente, por concepto de servicios prestados por filiales de Alfa (excluyendo los pagos a Alfa antes mencionados). Las prestaciones del personal (incluyendo los servicios médicos), que en 2001, 2002 y 2003 ascendieron a \$116 millones, \$91 millones y \$93 millones en 2001, 2002 y 2003, respectivamente, representaron la mayoría de estos gastos. El resto de dichos gastos correspondió a servicios de reclutamiento, jurídicos, de seguridad y de otro tipo

4.3. Administradores y Accionistas

4.3.1. Principales Funcionarios

Ing. Alejandro Elizondo Barragán, es Director General de Hylsamex desde agosto de 1995. Anteriormente se desempeñó como Director General de Aceros Planos, Director General de Alambrón y Varilla, Director de Administración en Hylsa, y colaboró en las áreas de planeación en Alfa e Hylsa. Tiene 50 años de edad y ha laborado en Alfa por 27 años. Es Ingeniero Mecánico del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, y cuenta con una Maestría en Administración (MBA) de la Universidad de Harvard.

C.P. Ernesto Ortiz Lambretón, es Director de Planeación y Finanzas de la Compañía y ha ocupado el mismo puesto en Hylsamex desde febrero de 1982. Su anterior experiencia incluye funciones financieras y de control en Hylsa y Alfa. Tiene 60 años de edad y ha trabajado en Alfa durante 38 años. Es Contador Público egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, y cuenta con una Maestría en Administración (MBA) de Wharton School de la Universidad de Pennsylvania.

Ing. Felipe Garza Medina, es Director General de Aceros Planos desde agosto de 1995. Anteriormente fue Director General de Selther- Simmons, una subsidiaria del Grupo Versax de Alfa, y colaboró en las áreas de Planeación Corporativa de Alfa e Hylsa, tiene 47 años de edad y ha colaborado con Alfa por 27 años. Es Ingeniero Químico de la Universidad de Stanford y cuenta con una Maestría en Administración (MBA) de la Universidad de Cornell.

Ing. Luis Garza T., es Director General de Aceros Tubulares desde 1998 y Director de Galvak desde 1980. Su anterior experiencia incluye varias posiciones en Hylsa en Ventas y Mercadotecnia, tiene 63 años y lleva trabajando para las empresas de Grupo Alfa 36 años. Es Ingeniero Civil y cuenta con una Maestría en Administración (MBA), ambos grados del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

Dr. Raúl Quintero Flores, es Director General de Tecnología y Materias Primas desde diciembre de 1981. Su principal experiencia incluye puestos de ingeniería y tecnología en Hylsa. Tiene 62 años de edad y ha trabajado para Alfa por 40 años. Obtuvo el título de Ingeniero Mecánico y Eléctrico de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL), una Maestría de Ingeniería Mecánica y Eléctrica en el Massachusetts Institute of Technology (MIT) y Diplomado en Alta Dirección del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE). Es Doctor Honoris Causa por la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL).

Ing. Régulo Salinas Garza, ha sido Director General de Alambrón y Varilla desde diciembre de 1995. Anteriormente fue Director de ventas de Aceros Planos y ha ocupado diversos puestos en la administración de Hylsa. Tiene 48 años de edad y ha colaborado con Alfa por 26 años. Obtuvo el título de Ingeniero Químico administrador en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y una Maestría en Administración (MBA) en la Universidad de Chicago.

Lic. Ricardo Sada Villarreal, ha sido Tesorero de Hylsamex desde 1990. Anteriormente fue Subdirector Administrativo de Aceros Planos de Hylsa y ha ocupado varios puestos en administración y finanzas en Hylsa y otras compañías de Alfa. Tiene 57 años de edad y ha colaborado con Alfa durante 35 años. Tiene el título de Licenciado en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y cuenta con una Maestría en Administración (MBA) de la Universidad de Texas en Austin.

Lic. Carlos Jiménez Barrera, es Director Jurídico de la Compañía y ha mantenido el mismo cargo en Hylsa desde 1982. También ha sido Director Jurídico de Asuntos Corporativos de Alfa desde 1982. Tiene 47 años de edad y ha trabajado para Alfa desde 1977. Obtuvo el título de Abogado en la Universidad de Monterrey y una Maestría de Jurisprudencia Comparativa de la Escuela de Leyes de la Universidad de Nueva York.

4.3.2. Miembros del Consejo

El Consejo de Administración de Hylsamex se integra actualmente por 11 miembros, todos ellos designados con el carácter de consejeros propietarios, no existiendo consejeros suplentes. Los miembros del Consejo de Administración fueron designados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha marzo 22 de 2004, son elegidos por un período de 1 (un) año. Los nombres de las personas integrantes del referido Consejo, la fecha en la que fueron designados y su principal actividad se describen a continuación:

Nombre:	Fecha de Designación	Actividad Principal
Dionisio Garza Medina ⁽³⁾	Abril de 1992	Presidente del Consejo y Director General Ejecutivo de Alfa, S.A. de C.V.
Gerardo X. Calderón Rojas ⁽²⁾	Julio de 1994	Miembro del Consejo
Alejandro Elizondo Barragán ⁽³⁾	Abril de 1996	Director General Ejecutivo de Hylsamex, S.A. de C.V.
Álvaro Fernández Garza ⁽³⁾	Marzo de 2003	Miembro del Consejo
Bernardo Garza de la Fuente ⁽³⁾	Abril de 1994	Director Internacional y Nuevos Negocios Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
Armando Garza Sada ⁽³⁾	Abril de 1992	Director General de Versax, S.A. de C.V.
Eduardo Garza T. Fernández ⁽¹⁾	Abril de 1996	Miembro del Consejo
Alfonso González Migoya ⁽³⁾	Abril de 1996	Director Corporativo Alfa, S.A. de C.V.
Leopoldo Marroquín Morales ⁽³⁾	Abril de 1992	Director Corporativo Jurídico Alfa, S.A. de C.V.
Rafael Rangel Sostman ⁽¹⁾	Abril de 1993	Miembro del Consejo
José Lorenzo Garza Hinojosa ⁽²⁾	Marzo de 2004	Miembro del Consejo

Claves:

- (1) Consejero Independiente
- (2) Consejero Patrimonial Independiente
- (3) Consejero Patrimonial Relacionado

El cargo de comisario propietario lo detenta el C.P. Carlos Arreola Enríquez y el de comisario suplente el C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares, el primero socio de PricewaterhouseCoopers y el segundo director de contraloría de Alfa, S.A. de C.V. Los secretarios de la Sociedad son el Lic. Leopoldo Marroquín Morales y el Lic. Carlos Jiménez Barrera, propietario y suplente respectivamente.

Como honorarios por su desempeño cada uno de los Consejeros percibirá como emolumentos netos después de la retención del impuesto correspondiente dos monedas de cincuenta pesos oro, de las denominadas centenarios, por año más dos de dichas monedas

por cada junta de Consejo a la que asistan o, en su defecto los valores equivalentes respectivos en moneda nacional de curso legal.

Los señores Eduardo Garza T. Fernández y Alfonso González Migoya son miembros del Comité de Auditoría. El señor Lorenzo Garza Hinojosa encabeza dicho Comité.

Los estatutos sociales establecen las siguientes funciones del Comité de Auditoría: a) La definición de políticas contables de la Compañía, que incluyan entre otras cosas criterios contables, sus adecuaciones y la vigilancia de su cumplimiento; b) Los sistemas internos de control e información (apoyado por Auditoría Interna); c) El aseguramiento de la veracidad de la información financiera (apoyado por Auditoría Externa); d) Las políticas corporativas, en las áreas de legalidad, ética y moralidad; e) Los sistemas de control de las políticas corporativas (apoyado por Auditoría Externa); y f) La selección del Auditor Externo y la determinación de su compensación.

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Sociedad, se informa que durante el ejercicio social del 2003 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los principales funcionarios de la Sociedad, fue de Ps.32.1 millones, moneda nacional; en la inteligencia de que el monto anterior se integra por sueldo base y prestaciones de ley, y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Sociedad y por el valor de mercado de las acciones de la Sociedad.

El Consejo de Administración tendrá la representación de la sociedad y, además, las siguientes atribuciones:

1. Poder para realizar todos los actos de administración y dominio.
2. Ejercitar el poder de la Sociedad para pleitos y cobranzas.
3. Poder para suscribir, otorgar, girar, emitir, expedir, aceptar, certificar o endosar títulos de crédito.
4. personas que giren en contra de las mismas, así como para cancelarlas.
5. Facultades para llevar a cabo todos los actos no reservados expresamente por la Ley o por los Estatutos a las asambleas de accionistas.
6. Facultades para convocar a asambleas de accionistas, generales o especiales y para ejecutar sus resoluciones.
7. Designación o remoción de los auditores externos de esta Sociedad.
8. Poder para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de esta Sociedad, en las Asambleas Generales Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones.
9. Poder para autorizar la adquisición de acciones emitidas por la propia Sociedad.
10. Para garantizar obligaciones o títulos de crédito a cargo de esta Sociedad.
11. Autorización para conferir poderes en nombre de la Sociedad.

4.3.3. Accionistas

Hylsamex tiene distribuido el 49% de su capital social entre el público inversionista: 10.03% está representado acciones ordinarias de la serie "B" y 38.97% a través de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs"), títulos que representan derechos sobre dichas acciones. Ambos valores cotizan en la BMV. El 51% remanente del capital social permanece en Alfa, con lo que actualmente esta última es la compañía controladora de Hylsamex.

Sin embargo, como resultado de las decisiones tomadas en la Asamblea General Extraordinaria de Alfa, celebrada el día 4 de febrero de 2004, se aprobó la desincorporación de Hylsamex de ALFA en dos etapas. La primera ocurrió el 25 de febrero de 2004, cuando se distribuyó a sus accionistas CPOs que representan el 38.97% del capital de Hylsamex, y la segunda etapa se llevaría a cabo durante el primer trimestre de 2005, cuando Alfa distribuirá el 51.00% restante entre sus accionistas.

4.4. Estatutos Sociales y Otros Convenios

La Sociedad se constituyó el día 21 del mes de octubre de 1991, siendo su denominación original SIDERURGICA ALFA, S.A. de C.V. Su objeto social incluye entre otras actividades la de ser titular y controlar, directa o indirectamente a través de otras sociedades o fideicomisos, acciones o participaciones en otras sociedades. El domicilio de la Sociedad es en el Municipio de San Nicolás de los Garza, Nuevo León.

La Sociedad es de nacionalidad mexicana. Los socios extranjeros actuales o futuros de la Sociedad, se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores a considerarse como nacionales con respecto a las acciones de la Sociedad que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de los que sea titular la Sociedad; o bien de los derechos y obligaciones que deriven de los contratos en que sea parte la propia Sociedad con autoridades mexicanas, y a no invocar, por lo mismo, la protección de sus Gobiernos, bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la Nación las participaciones sociales que hubieren adquirido.

El capital social en su parte mínima fija se encuentra íntegramente suscrito y pagado, y está representado por acciones comunes, Serie "B", nominativas, sin expresión de valor nominal,; Habrá una sola clase de acciones, las cuales conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores.

El capital social es variable, siendo el mínimo fijo sin derecho a retiro la cantidad de Ps.4,975,128,754.

Las asambleas ordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, si en las mismas se encuentran presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen más del 50% de la totalidad de las acciones de la Sociedad con derecho a votar en la misma. En caso de segunda o ulterior convocatorias, dichas asambleas ordinarias serán consideradas legalmente instaladas, cualquiera que fuere el número de acciones con derecho a voto que estén representadas.

Las asambleas extraordinarias de accionistas serán consideradas legalmente instaladas en virtud de primera convocatoria, cuando estén presentes accionistas o apoderados de accionistas que representen cuando menos el 75% de la totalidad de las acciones con derecho a voto en la asamblea de que se trate. En el caso de segunda o ulterior convocatorias, las asambleas extraordinarias serán consideradas legalmente instaladas si se encuentran presentes accionistas o apoderados de accionistas representando cuando menos el 50% de la totalidad de las acciones con derecho a voto en la asamblea de que se trate. Las resoluciones de las asambleas extraordinarias serán válidas si las mismas son aprobadas cuando menos por el 50% de la totalidad de las acciones con derecho a voto en la asamblea de que se trate.

Las resoluciones de las asambleas de accionistas adoptadas válidamente, serán obligatorias para esta Sociedad, y para los accionistas ausentes y disidentes.

La Administración de la Sociedad estará a cargo de un Consejo de Administración constituido por el número de miembros, no menor de cinco ni mayor de veinte, que determine la asamblea ordinaria de accionistas. Se considerará que el Consejo se encuentra legalmente reunido, cuando la mayoría de sus miembros o sus respectivos suplentes se encuentran presentes. Las decisiones del Consejo deberán ser aprobadas por mayoría de votos del total de sus miembros propietarios (o sus respectivos suplentes).



Capítulo 5
Mercado Accionario

5.1. Estructura Accionaria

La Compañía tiene un total de 506,340,463 acciones en circulación de la serie , serie única de la cual, 43,756,094 fueron colocadas en oferta primaria en octubre de 1994 realizada de manera simultánea en México y en el extranjero. Las 455,568,560 de acciones restantes son propiedad de la compañía tenedora de Hylsamex, Alfa, S.A. de C.V.

El 4 de febrero de 2004, el accionista mayoritario de Hylsamex, Alfa, S.A. de C.V., que posee el 89.97% de las acciones de la Compañía, realizó una asamblea general extraordinaria de accionistas, donde la propuesta para desincorporar a Hylsamex de su portafolio de empresas fue aprobada. Hylsamex también celebró una asamblea general extraordinaria de accionistas el 4 de febrero de 2004, donde fue aceptada la propuesta de modificar algunos de los estatutos sociales de la empresa para adecuarse a esta nueva situación de empresa totalmente independiente.

Como resultado de estas resoluciones, Alfa distribuirá entre sus accionistas su participación en el capital social de Hylsamex, mediante la entrega de títulos valor conocidos como *Certificados de Participación Ordinaria (CPOs)*, los cuales representan dichas acciones. Estos nuevos instrumentos han sido registrados y listados en la Bolsa Mexicana de Valores.

El proceso de desincorporación se tiene planeado realizar en dos etapas. Primero, el 25 de febrero de 2004, Alfa distribuyó a sus accionistas CPOs que representan el 38.97% del capital de Hylsamex. La segunda etapa se llevaría a cabo durante el primer trimestre del 2005, cuando se entregarían CPOs por el 51% restante del capital de Hylsamex.

En cuanto a la emisión en los mercados extranjeros, se tiene un programa de American Depositary Receipts y de Global Depositary Shares, bajo la regla 144-A y el nivel 1. Cada ADR representa seis acciones de las cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. Los ADR de la Compañía están bajo la custodia de la institución Bank of New York.

5.2. Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

Comportamiento de la acción <HYLSAMXB>, cotizada en la Bolsa Mexicana de Valores, y del ADR con ticker <HLETY>. Las series de precios están a valor nominal, sin ajustar por inflación.

Período	Precio Cierre		Precio Máximo ⁽¹⁾		Precio Mínimo ⁽²⁾		Volumen Operado ⁽³⁾	
	Acción	ADR	Acción	ADR	Acción	ADR	Acción	ADR
1998	12.50	7.46	47.60	35.36	9.40	5.43	71,654	2,105
1999	27.80	17.59	32.35	20.63	11.00	6.23	64,118	733
1T00	21.90	14.16	28.00	17.49	20.30	12.72	18,392	19
2T00	15.70	9.63	22.50	13.97	15.00	9.10	7,521	18
3T00	9.22	5.85	17.10	10.62	8.80	5.74	7,336	63
4T00	9.54	5.81	10.50	6.45	8.20	3.82	6,439	13
2000	9.54	5.81	28.00	17.49	8.20	3.82	39,688	113
1T01	7.20	4.55	9.50	5.91	6.71	4.32	5,142	65
2T01	5.60	3.70	7.39	4.79	5.45	3.70	3,194	22
3T01	3.80	2.40	5.80	3.76	3.80	2.40	6,081	1
4T01	5.00	3.27	5.64	3.67	2.60	1.70	4,453	-
2001	5.00	3.27	9.50	5.91	2.60	1.70	18,870	88
1T02	6.40	3.99	6.60	4.26	4.00	2.76	5,002	-
2T02	8.30	5.56	12.68	7.55	6.30	4.25	20,412	133
3T02	6.90	4.05	9.80	5.81	6.02	3.51	3,288	4
4T02	6.10	3.33	7.70	4.62	5.50	3.24	1,140	7
2002	6.10	3.33	12.68	7.55	4.00	2.76	29,841	144
1T03	5.18	2.74	6.00	3.43	3.91	2.16	2,466	100
2T03	6.30	3.63	6.36	3.63	4.83	2.70	3,384	24
3T03	7.10	3.86	7.99	4.42	5.15	2.88	16,353	7
4T03	6.78	3.62	7.64	4.01	6.60	1.78	11,987	-
2003	6.78	3.62	7.99	4.01	3.91	1.78	34,190	131
1T04	11.42	6.13	11.49	6.27	6.39	3.48	42,114	20

Notas:

1. El precio máximo del período correspondiente.
2. Precio mínimo del período correspondiente.
3. En miles de acciones.



Capítulo 6
Personas Responsables



San Nicolás de los Garza, N.L. a 28 de junio de 2004

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Presente.-

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**Ing. Alejandro Elizondo
Barragán**
Director General

**C.P. Ernesto Ortiz
Lambretón**
Director de Finanzas

**Lic. Carlos Jiménez
Barrera**
Director Jurídico



San Nicolás de los Garza, N.L. a 28 de junio de 2004

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
Presente.-

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**Ing. Alejandro Elizondo
Barragán**
Director General

**C.P. Ernesto Ortiz
Lambretón**
Director de Finanzas

**Lic. Carlos Jiménez
Barrera**
Director Jurídico

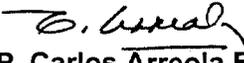


Al Consejo de Administración de
Hylsamex, S. A. de C. V.

Monterrey, N. L., 28 de junio de 2004

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros de Hylsamex, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que contiene el presente Reporte Anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

PricewaterhouseCoopers


C.P. Carlos Arreola Enríquez
Registro número 4787 en la
Administración General de Auditoría Fiscal Federal



Capítulo 7
Estados Financieros Auditados
al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Hylsamex, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Alfa, S.A. de C.V.)

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. de C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. de C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

CONTENIDO

	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera	2 y 3
Estado de resultados	4
Estado de variaciones en el capital contable	5
Estado de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 22
Informe del Comisario	23

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración
y a los Accionistas de Hylsamex, S. A. de C. V.

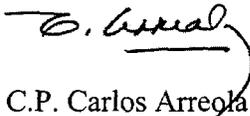
Monterrey, N. L., 1 de marzo de 2004

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Hylsamex, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros y la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hylsamex, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

PricewaterhouseCoopers



C.P. Carlos Arreola Enríquez
Registro número 4787 en la
Administración General de Auditoría Fiscal Federal

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. de C. V.)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 COMPARATIVO CON 2002

Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activo</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 959	\$ 605
Clientes	2,368	2,140
Otras cuentas por cobrar	725	826
Inventarios (Nota 4)	2,479	2,589
Otros activos	<u>71</u>	<u>73</u>
Total activo circulante	6,602	6,233
INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADA (Notas 2.c y 5)	675	475
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 6)	20,507	20,487
CARGOS DIFERIDOS (Nota 2.e)	1,699	1,805
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 13)	64	434
OTRO ACTIVO (Notas 2.f y 9)	324	308
	<u> </u>	<u> </u>
Total activo	<u>\$ 29,871</u>	<u>\$ 29,742</u>

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 8)	\$ 732	\$ 228
Intereses acumulados por pagar	59	76
Cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,808</u>	<u>2,581</u>
Total pasivo a corto plazo	<u>3,599</u>	<u>2,885</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Deuda a largo plazo (Nota 8)	11,616	11,651
Documentos por pagar a ALFA (Nota 3)	459	245
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	2,385	2,605
Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 9)	<u>1,309</u>	<u>1,178</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>15,769</u>	<u>15,679</u>
Total pasivo	<u>19,368</u>	<u>18,564</u>
CAPITAL CONTABLE (Nota 10):		
Interés mayoritario:		
Capital social nominal	4,975	4,975
Incremento por actualización	<u>894</u>	<u>894</u>
Capital contribuido	5,869	5,869
Capital ganado	<u>2,765</u>	<u>3,466</u>
Total interés mayoritario	8,634	9,335
Interés minoritario	<u>1,869</u>	<u>1,843</u>
Total capital contable	10,503	11,178
EVENTO POSTERIOR (Nota 15)		
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 29,871</u>	<u>\$ 29,742</u>

Ing. Alejandro M. Elizondo B.
Director General

C.P. Ernesto Ortiz L.
Director de Finanzas

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002

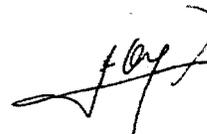
Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	\$15,977	\$14,017
Costo de ventas	<u>(14,084)</u>	<u>(12,067)</u>
Utilidad bruta	1,893	1,950
Gastos de operación	<u>(1,198)</u>	<u>(1,193)</u>
Utilidad de operación	695	757
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 11)	<u>(1,548)</u>	<u>(1,667)</u>
	(853)	(910)
Otros gastos, neto (Nota 12)	(37)	(454)
Participación en resultados de asociadas (Nota 5)	<u>300</u>	<u>(98)</u>
Pérdida antes de las siguientes provisiones	(590)	(1,462)
Provisiones para (Nota 13):		
Impuestos sobre la renta y al activo	(211)	549
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(17)</u>	<u>(21)</u>
Pérdida neta consolidada	(818)	(934)
(Utilidad) pérdida neta del interés minoritario	<u>(17)</u>	<u>174</u>
Pérdida neta del interés mayoritario	<u>(\$ 835)</u>	<u>(\$ 760)</u>
Pérdida por acción aplicable al interés mayoritario, en pesos (Nota 2.m)	<u>(\$1.65)</u>	<u>(\$1.50)</u>

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



Ing. Alejandro M. Elizondo B.
Director General



C.P. Ernesto Ortiz L.
Director de Finanzas

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002

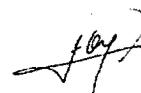
Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Operación</u>		
Pérdida neta consolidada	(\$ 818)	(\$ 934)
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	1,366	1,289
Participación en resultados de asociadas	(300)	98
Impuesto sobre la renta diferido	(69)	(571)
Cancelación de activos por cierre de operaciones	51	416
Otras, neto	<u>118</u>	<u>(87)</u>
	<u>348</u>	<u>211</u>
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo financiamiento:		
Cuentas por cobrar	(157)	(823)
Inventarios	11	(547)
Cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>194</u>	<u>(155)</u>
	<u>48</u>	<u>(1,525)</u>
Recursos generados por (aplicados a) la operación	<u>396</u>	<u>(1,314)</u>
<u>Financiamiento</u>		
Préstamos recibidos	561	10,206
Pago de préstamos	<u>(119)</u>	<u>(11,340)</u>
Aumento (disminución) en financiamiento bancario	442	(1,134)
Efecto de actualización del capital preferente	(30)	(45)
Incremento de capital social		2,756
Cuenta por pagar a largo plazo a ALFA	<u>214</u>	<u>245</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>626</u>	<u>1,822</u>
<u>Inversión</u>		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(580)	(216)
Otros, neto	<u>(88)</u>	<u>(87)</u>
Recursos aplicados a actividades de inversión	<u>(668)</u>	<u>(303)</u>
Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	354	205
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>605</u>	<u>400</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 959</u>	<u>\$ 605</u>

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



Ing. Alejandro M. Elizondo B.
Director General



C.P. Ernesto Ortiz L.
Director de Finanzas

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR EL AÑO 2003 COMPARATIVO CON 2002**

Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003

	Capital ganado		Total	Interés minoritario	Total interés mayoritario	Interés minoritario	Total capital contable
	Capital contribuido	Participación en el capital de subsidiarias y asociadas					
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 3,113	\$ 2,574 (\$ 8,443)	\$ 3,961	\$ 2,033	\$ 7,074	\$ 2,033	\$ 9,107
Variaciones en 2002:							
Pérdida neta del año	(143)	(617)	(760)	(174)	(760)	(174)	(934)
Efecto de conversión de entidades extranjeras (Nota 2.c)	61	(7) (105)	(112)	29	(112)	29	(112)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(82)	(396) 712 (403)	377 (495)	(145)	377 (495)	(145)	406 (640)
Pérdida integral (Nota 2.n)							
Incremento de capital social (Nota 10)	2,756				2,756		2,756
Efecto de actualización del capital preferente minoritario				(45)		(45)	(45)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	5,869	2,171 (8,453)	3,466	1,843	9,335	1,843	11,178
Variaciones en 2003:							
(Pérdida) utilidad neta del año	(659)	(176)	(835)	17	(835)	17	(818)
Efecto de conversión de entidades extranjeras (Nota 2.c)		(6) (108)	(114)	39	(114)	39	(114)
Resultado por tenencia de activos no monetarios		(149) 397	248		248		287
Pérdida integral (Nota 2.n)		(155)	(701)	56	(701)	56	(645)
Efecto de actualización del capital preferente minoritario				(30)		(30)	(30)
Saldos al 31 de diciembre de 2003 (Nota 10)	\$ 5,869	\$ 2,016 (\$ 8,340)	\$ 2,765	\$ 1,869	\$ 8,634	\$ 1,869	\$ 10,503

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



Ing. Alejandro M. Elizondo B.
Director General



C.P. Ernesto Ortiz L.
Director de Finanzas

HYLSAMEX, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 COMPARATIVOS CON 2002

Millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003
(excepto que se indique otra denominación)

1. ACTIVIDADES DE LAS COMPAÑIAS

Hylsamex, S. A. de C. V. (HYLSAMEX), subsidiaria de Alfa, S. A. de C. V. (ALFA), es una de las empresas productoras de acero más grandes de México y líder en su mercado.

HYLSAMEX desarrolla sus actividades por si misma y a través de empresas subsidiarias, de las que es propietaria de la mayoría de las acciones comunes representativas de sus capitales sociales, y de una empresa asociada, en la que tiene influencia significativa en su administración, pero sin llegar a tener control.

El 25 de noviembre de 2003 el Consejo de Administración de ALFA aprobó realizar una reestructuración corporativa relevante consistente en la desinversión en HYLSAMEX la cual se llevará a cabo a través de dos reducciones sucesivas e independientes del capital social y contable de ALFA mediante la entrega a sus accionistas de la totalidad de las acciones de HYLSAMEX propiedad de aquella, la primera en 2004 y la segunda durante el primer trimestre de 2005. La decisión anterior fue ratificada por los accionistas de ALFA en asamblea general extraordinaria celebrada el 4 de febrero de 2004. La desinversión antes mencionada no tiene efecto alguno en los estados financieros consolidados de HYLSAMEX, quien dejará de ser subsidiaria de ALFA a partir de la fecha en que se concluya la desinversión de referencia.

Las acciones de HYLSAMEX propiedad de ALFA se encuentran otorgadas en garantía desde julio de 2002 a través de un Contrato de Caucción Bursátil celebrado con un grupo de bancos acreedores de HYLSAMEX para facilitar la reestructuración de los créditos a cargo de HYLSAMEX. ALFA e HYLSAMEX han obtenido la autorización de los bancos acreedores a efecto de consumar la transacción bajo el esquema mencionado en el párrafo anterior.

Al 31 de diciembre las principales subsidiarias y asociada son:

	% de tenencia (a)	
	2003	2002
Hylsa, S. A. de C. V. (HYLSA) y subsidiarias:	100	100
Hylsa Puebla, S. A. de C. V.	100	100
Hylsa Norte, S. A. de C. V.	100	100
Pegi, S. A. de C. V. (Pegi) (b)	52	52
Consortio Minero Benito Juárez		
Peña Colorada, S. A. de C. V. (Peña Colorada) (c)	51	51
Peña Servicios, S. A. de C. V.	100	100
Las Encinas, S. A. de C. V.	100	100
Comercializadora Las Encinas, S. A. de C. V.	100	100
Aceros Proxima, S. A. de C. V.	100	100
Proxima Servicios, S. A. de C. V. (d)	100	
Materiales y Aceros Masa, S. A. de C. V.	100	100
Técnica Industrial, S. A. de C. V.	100	100
Química Técnica Avanzada, S. A. de C. V. (e)	100	
Transamerica E. & I., Corp.	100	100
Ferropak Servicios, S. A. de C. V.	100	100
Ferropak Comercial, S. A. de C. V.	100	100
Galvak, S. A. de C. V. (GALVAK) y subsidiarias:	100	100
Galvak Servicios S. A. de C. V. (d)	100	
Metal Building Solutions, S. A. de C. V. (f)	100	
Galvacer America, Inc.	100	100
Galvacer Chile, S. A.	100	100
Galvacer Costa Rica, S. A.	100	100
Acerex, S. A. de C. V.	51	51
Acerex Servicios, S. A. de C. V.	100	100
Ferropción, S. A. de C. V. (antes Galvanet, S. A. de C. V.)	100	100
Hylsa Latin, LLC. (Hylsa Latin) y asociadas:	100	100
Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Amazonia) (g)	37	37
Siderúrgica del Orinoco, C. A. (Sidor)	60	70
Express Anáhuac Operadora, S. A. de C. V.	100	100
Express Anáhuac, S. A. de C. V. (EXXAN) (h)		100
Express Anáhuac Inmobiliaria, S. A. de C. V.	100	100
Express Anáhuac Servicios, S. A. de C. V. (EXXAN Servicios)	100	100
Express Anáhuac, S. A. de C. V. (h)	100	

(a) % de tenencia que HYLSAMEX tiene en las sub-controladoras y % de tenencia que éstas tienen en sus subsidiarias y asociada.

- (b) El 17 de diciembre de 2002 los accionistas de Pegi acordaron iniciar el proceso de liquidación de la entidad. Los efectos derivados fueron reconocidos en los resultados de 2002.
- (c) En febrero de 2003 los accionistas de Peña Colorada aprobaron la escisión de la misma. A la fecha de emisión de estos estados financieros está pendiente la formalización de los acuerdos a través del acta correspondiente.
- (d) En noviembre de 2003 se constituyeron Proxima Servicios, S. A. de C. V. y Galvak Servicios, S. A. de C. V., cuya principal actividad es proporcionar servicios administrativos a partes relacionadas.
- (e) En julio de 2003 se constituyó Química Técnica Avanzada, S. A. de C. V., cuya principal actividad es la transformación de energéticos en estado gaseoso a estado líquido, para su venta a partes relacionadas.
- (f) En noviembre de 2003 se constituyó Metal Building Solutions, S. A. de C. V., cuya principal actividad es proporcionar servicios relacionados en el ramo de la construcción.
- (g) Hasta junio de 2003, Amazonia era propietaria del 70% del capital común de Sidor, empresa venezolana. Sin embargo, con motivo de la reestructura bancaria de Amazonia y de Sidor, a partir de esa fecha Amazonia posee el 60% del capital social de Sidor (véase Nota 5).
- (h) A partir de diciembre de 2003, EXXAN Servicios posee la mayoría de las acciones representativas del capital social de EXXAN.

2. BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados incluyen los de HYLAMEX y los de todas sus subsidiarias.

Los estados financieros que se acompañan fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicando en forma integral las disposiciones normativas relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Consecuentemente todos los estados financieros, incluyendo los de ejercicios anteriores que se presentan para fines comparativos, se expresan en pesos constantes de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003.

La preparación de la información financiera de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del estado de situación financiera y los montos incluidos en el estado de resultados del período; los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas.

Los índices (Índice Nacional de Precios al Consumidor - INPC) más importantes utilizados para reconocer los efectos de la inflación general en la información financiera fueron: 106.996, 102.904 y 97.354 al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente (segunda quincena de junio 2002 = 100).

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más importantes:

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

La compañía clasifica como equivalentes de efectivo todos aquellos valores que puedan ser fácilmente realizables en un período de tres meses o menos. La compañía invierte sus excedentes de efectivo en los principales bancos nacionales e internacionales.

b. Inventarios y costo de ventas (Nota 4)

Los inventarios se expresan a su costo estimado de reposición, principalmente con base en los últimos precios de compra y costos de producción del ejercicio, sin que excedan a su valor de mercado.

El costo de ventas se determina con base en los costos estimados de reposición de las fechas en que se efectuaron las ventas.

c. Inversión en acciones de asociada (Nota 5)

La inversión en la compañía asociada (véase inciso (g) en Nota 1) se registra por el método de participación, conforme al cual, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas del capital contable de la emisora posteriores a la fecha de compra.

d. Inmuebles, maquinaria, equipo y depreciación (Nota 6)

Los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación acumulada se expresan a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC, excepto por la maquinaria y equipo de procedencia extranjera, cuyo valor se actualiza aplicando el índice de inflación general del país de origen a los montos correspondientes en moneda extranjera y convirtiendo esos montos a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por las empresas.

El resultado integral de financiamiento de pasivos contraídos para construcciones en proceso, se capitaliza como parte de estos activos hasta que inician su operación.

e. Cargos diferidos

Este rubro se expresa a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC e incluye principalmente gastos capitalizados de los yacimientos de mineral extraíble de las subsidiarias mineras, costos relativos al desarrollo e implantación de sistemas computacionales integrados y gastos por colocación de deuda, los cuales están sujetos a amortización.

f. Otro activo

Este concepto incluye un activo intangible derivado de las remuneraciones al retiro (véase Nota 9).

g. Reconocimiento de ingresos

Las compañías reconocen sus ingresos al entregar los productos a sus clientes y facturarlos. Los ingresos y las cuentas por cobrar se registran netos de estimaciones para devoluciones y cuentas de cobro dudoso, respectivamente.

h. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias (Nota 7)

Los activos y pasivos monetarios en divisas, principalmente dólares americanos (US\$), se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias cambiarias derivadas de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la fecha en que se concertaron las transacciones y la de su liquidación o valuación a la fecha del estado de situación financiera, se registran dentro del resultado integral de financiamiento.

i. Estimación de remuneraciones al retiro (Nota 9)

Los planes de remuneraciones al retiro (jubilaciones, gastos médicos y primas de antigüedad), tanto formales como informales, se reconocen como costo en los años en que los trabajadores prestan los servicios correspondientes, de acuerdo con estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

Los demás pagos basados en antigüedad a que pueden tener derecho los trabajadores en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se registran en resultados en el año en que se vuelven exigibles.

j. Operaciones financieras derivadas

Los pasivos resultantes de operaciones financieras derivadas se expresan a su valor de mercado y/o de intercambio. Las diferencias entre el valor de mercado y/o de intercambio (fair value) y el costo de adquisición (incluyendo gastos de compra y primas o descuentos), así como las ganancias y pérdidas realizadas, se registran directamente en resultados.

k. Resultado integral de financiamiento (Nota 11)

El resultado integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria.

La ganancia o pérdida por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.

l. Impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 13)

El impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades se registran por el método de activos y pasivos con enfoque integral. Bajo este método se reconoce un impuesto diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

m. Pérdida por acción

La pérdida por acción común se calcula sobre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. No existen efectos que deriven de acciones potencialmente dilutivas.

n. Pérdida integral

Las transacciones que se registran en las cuentas del capital ganado durante el ejercicio, diferentes a las realizadas entre accionistas, se muestran en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de pérdida integral.

3. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los documentos por pagar a largo plazo a ALFA que se muestran en los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2003, corresponden a servicios corporativos por un importe de \$459 (\$245 en 2002), los cuales devengan intereses a tasa variable y están subordinados a la deuda bancaria reestructurada. De acuerdo con ciertas cláusulas contenidas en los contratos de créditos bancarios derivados de la reestructura que se describe en la Nota 8,

HYLSAMEX y las entidades restringidas no podrán efectuar pagos por concepto de servicios corporativos a ALFA antes del 1o. de julio de 2006 en el caso de GALVAK y hasta el 1o. de marzo de 2009 en el caso de HYLSA.

Los estados consolidados de resultados incluyen cargos por transacciones con partes relacionadas por \$438 y \$401 por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera derivan de las operaciones antes mencionadas.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre las cifras de inventarios se integran como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	\$ 683	\$ 573
Productos en proceso	356	390
Materias primas	612	836
Refacciones, herramientas y materiales	<u>828</u>	<u>790</u>
Costo estimado de reposición	<u>\$ 2,479</u>	<u>\$ 2,589</u>

5. INVERSION EN ACCIONES DE ASOCIADA

Al 31 de diciembre esta inversión se integra como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Amazonia / Sidor	\$ 670	\$ 431
Otras inversiones menores	<u>5</u>	<u>44</u>
	<u>\$ 675</u>	<u>\$ 475</u>

En junio de 2003 se anunció la culminación de la reestructuración de la deuda de Amazonia / Sidor, asociadas de HYLSAMEX. De conformidad con los términos del acuerdo entre Amazonia / Sidor, un grupo de bancos acreedores y el Gobierno de Venezuela, la deuda total de Amazonia / Sidor se redujo de US\$1,883 millones a US\$791 millones. Además, otros US\$45 millones adeudados por Sidor a organismos del gobierno venezolano se extendieron en su vencimiento cinco años adicionales.

Como parte del acuerdo de reestructuración, los socios de Amazonia contribuyeron una aportación de US\$133.5 millones para capitalizar a Sidor.

Por su parte, HYLSAMEX capitalizó la cuenta por cobrar convertible en acciones por US\$41 millones, vigente hasta la fecha en que se concluyó la reestructuración antes mencionada, quedando su participación en Amazonia en 36.73%.

Como resultado de la capitalización de Sidor, el gobierno de Venezuela aumentó su participación de 30% a 40.3%. Al ocurrir la capitalización por parte del Gobierno de Venezuela de la deuda subordinada de Amazonia, HYL SAMEX eventualmente reducirá su participación en Amazonia a 12%.

Adicionalmente se logró la cancelación total de las garantías otorgadas por HYL SAMEX y el resto de los socios de Amazonia, mismas que se substituyeron por una garantía en favor del gobierno de Venezuela y los acreedores bancarios de Sidor, consistente en los activos fijos y las acciones de ésta propiedad de Amazonia, así como las acciones de Amazonia misma.

6. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El rubro consolidado comprende lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	\$ 1,124	\$ 1,124
Activos depreciables	38,637	37,695
Inversiones en proceso y otros activos	<u>738</u>	<u>369</u>
	40,499	39,188
Menos - Depreciación acumulada	<u>19,992</u>	<u>18,701</u>
Valor neto actualizado	<u>\$ 20,507</u>	<u>\$ 20,487</u>

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 2.8% en 2003 y 2002.

Al 31 de diciembre de 2003, algunas subsidiarias de la Compañía tenían compromisos de compra de maquinaria y equipo por aproximadamente US\$7.4 millones, relativos a los programas de expansión y modernización de sus plantas productivas.

En la Nota 8 se indican los gravámenes que existen sobre los activos fijos.

7. POSICION EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de cambio fue de 11.23 y 10.31 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 1 de marzo de 2004, fecha de emisión de estos estados financieros dictaminados, el tipo de cambio es de 11.07 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en millones de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos monetarios	<u>US\$ 116</u>	<u>US\$ 139</u>
Pasivos a corto plazo	(111)	(55)
Pasivos a largo plazo	<u>(1,075)</u>	<u>(1,109)</u>
	<u>(1,186)</u>	<u>(1,164)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(US\$ 1,070)</u>	<u>(US\$ 1,025)</u>
Activos no monetarios	<u>US\$ 1,018</u>	<u>US\$ 960</u>

Los activos no monetarios (inventarios, maquinaria y equipo) que antes se mencionan, son aquellos cuya manufactura se realiza fuera de México y se expresan a su valor neto actualizado. También se incluye en este concepto la inversión en acciones en compañía asociada.

A continuación se resumen las cifras de las transacciones en divisas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercancías y servicios:		
Exportaciones	US\$ 317	US\$ 253
Importaciones	(243)	(303)
Gasto por intereses, neto	(75)	(77)
Importaciones de maquinaria y equipo	(9)	(2)

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre la deuda consolidada a largo plazo comprende lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa de interés (*) <u>2003</u>
Préstamos en dólares:			
Eurobonos (a)	\$ 3,371	\$ 3,217	9.92%
Deuda porción A y B (b)	6,118	5,660	5.15%
Bancarios, garantizados con cuentas por cobrar y con los bienes adquiridos (c)	2,049	2,198	3.89%
Certificados bursátiles (d)	683		8.75%
Bancarios, sin garantía	45	36	3.49%
Otros	16	19	3.58%
Préstamo en unidades de inversión (d)	<u>66</u>	<u>749</u>	8.75%
	12,348	11,879	
Vencimientos a corto plazo	<u>(732)</u>	<u>(228)</u>	
Deuda a largo plazo	<u>\$ 11,616</u>	<u>\$ 11,651</u>	

(*) Promedio ponderado de las tasas nominales vigentes al 31 de diciembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2003 los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

2005	\$ 1,723
2006	1,396
2007	2,926
2008	1,610
2009 a 2010	<u>3,961</u>
	<u>\$11,616</u>

Los principales acuerdos resultantes de la reestructuración concluida en 2002 se detallan a continuación:

- (a) Los eurobonos, por un monto total de US\$300 millones, fueron colocados por HYLSA en el extranjero con vencimiento original en 2007 (Bonos 2007). Durante 2002 HYLSA intercambió US\$161 millones de sus Bonos 2007 por bonos con vencimiento en 2010, que devengan una tasa del 10.5%. Bonos por US\$139 millones no fueron reestructurados en su vencimiento y vencerán en 2007 como originalmente fueron contratados y seguirán devengando intereses al 9.25%.
- (b) Deuda a cargo de HYLSA e HYLAMEX reestructurada en sus vencimientos durante 2002. De este importe, HYLAMEX sustituyó a HYLSA como deudor por un importe de US\$193 millones, los cuales fueron capitalizados posteriormente en HYLSA.
- (c) Por estos préstamos existen depósitos de efectivo (efectivo restringido), principalmente en GALVAK, mismos que garantizan los servicios de la deuda reestructurada en 2002. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 estos depósitos ascendían a US\$6.3 millones y US\$6.2 millones, equivalentes a \$71 y \$73, respectivamente, y se incluyen en el rubro "Otros activos" en el estado consolidado de situación financiera.
- (d) El 19 de diciembre de 2003 la mayoría de los tenedores del Pagaré a Mediano Plazo (PMP) intercambiaron su instrumento por Certificados Bursátiles, representando 203.7 millones de Unidades de Inversión equivalentes a US\$60.7 millones, equivalentes a \$683. El nuevo Certificado Bursátil mantiene la misma tasa de interés real de 8.75%, y tiene vencimientos de principal al 9 de marzo y 9 de septiembre de 2008. La porción del PMP por \$66 que no fue intercambiada por Certificados Bursátiles, mantiene su vencimiento al 9 de marzo de 2007. Esta conversión había sido previamente aprobada en marzo de 2002 por la asamblea de tenedores del PMP.

Como resultado de la reestructuración de deuda de HYLSA en la que HYLAMEX asumió US\$193 millones, HYLAMEX otorgó en garantía las acciones representativas del capital social de sus subsidiarias HYLSA y GALVAK.

Como parte del proceso derivado de la desincorporación de HYLSAMEX de ALFA descrito en la Nota 1, ALFA e HYLSAMEX han obtenido la autorización de los bancos acreedores a efecto de consumir dicha transacción.

Los contratos de deuda vigentes contienen ciertas obligaciones a cargo de la Compañía, destacando: (i) restricciones en la distribución de dividendos y pago de servicios corporativos a ALFA, (ii) proporcionar a los acreedores información para la aplicación de flujos de efectivo, (iii) revelar las transacciones efectuadas con partes relacionadas y limitar las mismas, (iv) límites a razones financieras que de no cumplirse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado y (v) limitantes para fusiones, ventas de activos a terceros, contratación de deuda adicional, etc. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía cumplía satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

9. ESTIMACION DE REMUNERACIONES AL RETIRO

La valuación de las obligaciones laborales por planes de remuneraciones al retiro, formales e informales, cubre a todos los trabajadores y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro.

Los planes formales de remuneraciones al retiro cubren aproximadamente al 77% de los trabajadores de las empresas, y son congruentes y complementarios a los planes establecidos por el Instituto Mexicano del Seguro Social a este respecto. Adicionalmente, HYLSA tiene establecido un plan de gastos médicos para beneficio de su personal jubilado.

HYLSA ha constituido fondos destinados al pago de remuneraciones al retiro y gastos médicos a través de fideicomisos irrevocables.

A continuación se resumen los principales conceptos financieros consolidados de dichas obligaciones:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligación por beneficios actuales	<u>\$ 1,030</u>	<u>\$ 958</u>
Pasivo neto actual	<u>\$ 999</u>	<u>\$ 927</u>
Obligación por beneficios proyectados	\$ 1,871	\$ 1,706
Activos de los planes a valor de mercado	(31)	(31)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición)	(886)	(977)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	<u>31</u>	<u>172</u>
Pasivo neto proyectado	985	870
Pasivo adicional (activo intangible)	<u>324</u>	<u>308</u>
Estimación de remuneraciones al retiro	<u>\$ 1,309</u>	<u>\$ 1,178</u>
Costo neto del año	<u>(\$ 215)</u>	<u>(\$ 182)</u>

El costo de los servicios anteriores (pasivo de transición), modificaciones a los planes, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan mediante cargos a resultados por el método de línea recta, durante la vida laboral promedio remanente del personal que se espera reciba los beneficios, como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Período de amortización:		
Pasivo de transición	11 años	12 años
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	15 años	16 años
Tasa ponderada de descuento (en términos reales)	5%	5%
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos de los planes (en términos reales)	6%	6%

10. CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2003 las cifras actualizadas del capital contable se integran como sigue:

	<u>Valor nominal</u>	<u>Actualización</u>	<u>Valor actualizado</u>
Capital contribuido:			
Capital social	<u>\$ 4,975</u>	<u>\$ 894</u>	<u>\$ 5,869</u>
Capital ganado:			
Utilidades acumuladas	2,572	6,422	8,994
Impuesto sobre la renta diferido	78	17	95
Exceso en la actualización del capital		2,022	2,022
Efecto de conversión de entidades extranjeras	_____	(6)	(6)
	<u>2,650</u>	<u>8,455</u>	<u>11,105</u>
Participación en el capital de subsidiarias y asociadas:			
Pérdidas acumuladas	(3,877)	(534)	(4,411)
Impuesto sobre la renta diferido	(593)	(51)	(644)
Insuficiencia en la actualización del capital		(3,177)	(3,177)
Efecto de conversión de entidades extranjeras	_____	(108)	(108)
	<u>(4,470)</u>	<u>(3,870)</u>	<u>(8,340)</u>
	<u>(1,820)</u>	<u>4,585</u>	<u>2,765</u>
Total interés mayoritario	3,155	5,479	8,634
Interés minoritario	<u>427</u>	<u>1,442</u>	<u>1,869</u>
Capital contable consolidado	<u>\$ 3,582</u>	<u>\$ 6,921</u>	<u>\$ 10,503</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social suscrito y pagado está representado por 506,340,463 acciones ordinarias Serie "B", sin expresión de valor nominal, que representan el capital mínimo fijo sin derecho a retiro, cuya suscripción no tiene restricción en cuanto a nacionalidad de los adquirentes. La parte variable del capital es ilimitada.

En junio de 2002, los accionistas de HYLAMEX acordaron incrementar el capital social autorizado hasta \$3,500 a través de la emisión de 356,052,899 acciones "Serie B", las cuales fueron ofrecidas a los accionistas actuales, a terceros y a los acreedores de HYLAMEX y sus subsidiarias HYLSA y GALVAK. Al 31 de diciembre de 2002 fueron suscritas y pagadas 262,584,369 acciones por un importe de \$2,756 que se muestran en el estado de variaciones en el capital contable. En julio de 2003 se cancelaron 93,468,530 de acciones que no fueron suscritas ni pagadas.

En 1996 los accionistas aprobaron un aumento de capital social en su parte mínima fija, mediante la emisión de 43,000,000 de acciones Serie "B", de iguales características a las actualmente en circulación, para ser colocadas entre el público inversionista mexicano y extranjero. A la fecha de emisión de estos estados financieros, dicha colocación no ha sido realizada, por lo que el aumento de capital mencionado no ha sido suscrito ni pagado.

Los dividendos que se paguen de utilidades acumuladas que no hayan sido previamente gravadas con el impuesto sobre la renta, están sujetos al pago de dicho impuesto a cargo de la empresa, el cual podrá acreditarse contra el que resulte a su cargo sobre el resultado fiscal del ejercicio en que se paguen los dividendos y los dos ejercicios siguientes.

El exceso (insuficiencia) en la actualización del capital comprende principalmente el resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios. Este resultado representa el importe diferencial entre la actualización específica de estos activos y su actualización con base en la inflación medida en términos del INPC.

11. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

Esta partida se analiza como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos financieros	(\$ 1,105)	(\$ 1,236)
Productos financieros	83	114
Pérdida cambiaria, neto	(950)	(1,162)
Ganancia por posición monetaria	<u>424</u>	<u>617</u>
	<u>(\$ 1,548)</u>	<u>(\$ 1,667)</u>

12. OTROS GASTOS, NETO

El cargo neto a los resultados consolidados fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cancelación de activos por cierre de operaciones	(\$ 15)	(\$ 273)
Reserva para cancelación de inversión en Posven, asociada extranjera	(38)	(101)
Indemnizaciones y otros	(33)	(34)
Efecto neto de reestructuración de deuda	(3)	(55)
Otros productos, neto	<u>52</u>	<u>9</u>
	<u>(\$ 37)</u>	<u>(\$ 454)</u>

13. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA (ISR) Y AL ACTIVO (IMPAC) Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU)

El (cargo) crédito neto a los resultados consolidados por concepto de ISR e IMPAC es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ISR:		
Causado	(\$ 36)	(\$ 6)
Diferido	<u>69</u>	<u>571</u>
Total ISR	33	565
IMPAC	<u>(244)</u>	<u>(16)</u>
(Cargo) crédito neto a los resultados consolidados	<u>(\$ 211)</u>	<u>\$ 549</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida antes de ISR y PTU	(\$ 590)	(\$ 1,462)
Participación en los resultados de asociadas	<u>(300)</u>	<u>98</u>
	<u>(\$ 890)</u>	<u>(\$ 1,364)</u>

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ISR a la tasa obligatoria		
(34% y 35%, respectivamente)	\$ 303	\$ 477
Más (menos) efecto de ISR sobre:		
Gastos no deducibles	(6)	(45)
Diferencias base resultado integral de financiamiento	11	10
Cancelación de impuesto diferido activo		
por pérdidas fiscales no utilizadas	(270)	(166)
Otras permanentes, neto	<u>(5)</u>	<u>22</u>
	33	298
Efecto por disminución de tasa de ISR	<u> </u>	<u>267</u>
ISR sobre pérdida del año	33	565
IMPAC cuyo derecho de acreditarse caducó en el año	<u>(244)</u>	<u>(16)</u>
Total (cargado) acreditado a resultados	<u>(\$ 211)</u>	<u>\$ 549</u>
Tasa efectiva	<u>(23.7%)</u>	<u>40.2%</u>

Al 31 de diciembre las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inventarios	\$ 1,491	\$ 1,470
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10,512	9,420
Cargos diferidos	1,309	1,367
Provisiones de pasivo	(1,270)	(1,008)
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,901)	(1,869)
Otras, neto	<u>(78)</u>	<u>(54)</u>
	10,063	9,326
Tasa de ISR	<u>32%</u>	<u>32%</u>

ISR diferido	3,220	2,984
IMPAC por recuperar	(899)	(813)
ISR diferido activo	<u>64</u>	<u>434</u>
ISR diferido pasivo, neto	<u>\$ 2,385</u>	<u>\$ 2,605</u>

El ISR diferido por pagar registrado al 31 de diciembre, se aplicó a las siguientes cuentas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo del año anterior	(\$ 2,984)	(\$ 3,321)
Resultados del año	69	571
Exceso en la actualización del capital	<u>(305)</u>	<u>(234)</u>
Total	<u>(\$ 3,220)</u>	<u>(\$ 2,984)</u>

La PTU se determina a la tasa del 10% sobre la utilidad gravable ajustada de acuerdo con lo establecido en la Ley del ISR. La amortización de pérdidas fiscales y el acreditamiento del IMPAC no son aplicables para efectos de reducir dicha participación.

14. INFORMACION POR SEGMENTOS Y DISTRIBUCION GEOGRAFICA

La administración de la empresa evalúa sus operaciones en base a un solo segmento de negocios, el acero. Se tienen, sin embargo, los siguientes segmentos geográficos, los cuales fueron determinados en atención a la ubicación geográfica de los clientes:

	<u>Ventas netas</u>			
	<u>2003</u>	<u>%</u>	<u>2002</u>	<u>%</u>
México	\$ 12,371	77.4	\$ 11,062	78.9
Estados Unidos y Canadá	2,565	16.1	2,751	19.6
Otros	<u>1,041</u>	<u>6.5</u>	<u>204</u>	<u>1.5</u>
Total de ventas consolidadas	<u>\$ 15,977</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 14,017</u>	<u>100.0</u>

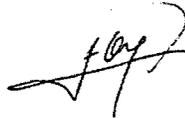
Todos los inmuebles, maquinaria y equipo propiedad de la Compañía que se incluyen en el estado consolidado de situación financiera se encuentran en México.

15. EVENTO POSTERIOR

A partir del 1 de enero de 2004, entraron en vigor las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición" emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Este Boletín establece, entre otras cosas, los criterios generales que permitan la identificación y, en su caso, registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil; asimismo, precisa conceptos para la valuación de los activos de larga duración. Al 1 de enero de 2004, la Administración de la Compañía ésta en proceso de terminar un estudio para determinar el valor de uso de sus activos de larga duración que concluirá en el primer trimestre de 2004, y en su caso reconocerá los efectos correspondientes.



Ing. Alejandro M. Elizondo B.
Director General



C.P. Ernesto Ortiz L.
Director de Finanzas