



DIRECTORIO:

Presidente

RAFAEL CONCHA UNDURRAGA
Ingeniero Comercial

Directores

FERNANDO AGÜERO GARCES
Ingeniero Civil

SERGIO DE LA CUADRA FABRES
Ingeniero Comercial

IGNACIO GUERRERO GUTIERREZ
Ingeniero Comercial

JOSE LUIS CORREA ARDIZZONI
Agricultor

VICTOR MANUEL JARPA RIVEROS
Constructor Civil

RAFAEL VIELVA FERNANDEZ
Ingeniero Civil



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO		
	2003 M\$	2002 M\$		2003 M\$	2002 M\$
Total activo circulante	6.082.947	6.566.934	Total pasivo circulante	6.948.927	3.589.476
Total activo fijo	10.973.417	11.899.259	Total pasivo a largo plazo	1.436.420	5.405.578
			Interés minoritario	471	556
Total otros activos	174.582	183.952	Total patrimonio	8.845.128	9.654.535
Total activos	17.230.946	18.650.145	Total pasivos y patrimonio	17.230.946	18.650.145

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
Resultado de explotación	(481.630)	208.599
Resultado fuera de explotación	(445.815)	(555.556)
Resultado antes de impuesto a la renta	(927.445)	(346.957)
Impuesto a la renta	79.249	(24.278)
Pérdida antes de interés minoritario	(848.196)	(371.235)
Interés minoritario	11	18
Pérdida del ejercicio	(848.185)	(371.217)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003 M\$	2002 M\$
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	489.335	682.445
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(212.590)	(480.937)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(264.124)	(222.009)
FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL EJERCICIO	12.621	(20.501)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(590)	(3.183)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	12.031	(23.684)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	36.537	61.231
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	48.568	37.547

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO:	2003 M\$	2002 M\$
Pérdida del ejercicio	(848.185)	(371.217)
Pérdida en venta de activos fijos	(1.631)	(6.502)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:	1.058.004	1.296.394
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones:	(77.208)	(710.880)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones):	358.366	474.668
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(11)	(18)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	489.335	682.445



NOTAS SIMPLIFICADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A juicio de la administración, estas notas presentan información suficiente pero menos detalladas que la contenida en los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las cuales se encuentran a disposición del interesado.

(1) Inscripción en el Registro de Valores

Nibsa S.A., (la Sociedad Matriz), se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por Nibsa S.A. (MATRIZ), manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N°625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta.

(2) Criterios Contables Aplicados

(a) Ejercicio Contable

Los estados financieros adjuntos cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y de 2002.

(b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso que se produjera alguna discrepancia entre los principios contables emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán éstas últimas para la elaboración de estos estados financieros.

(c) Bases de Presentación

Los saldos al 31 de diciembre de 2002, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados, extracontablemente, en un 1,0%.

(d) Bases de Consolidación

Para los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se han consolidado los estados financieros de la Empresas, NIBSA S.A. (Matriz), RUT: 83.017.600-4 y de Servicios y Representaciones NIBSA Ltda.; RUT: 78.534.260-7, en la cual la primera posee participación directa del 99,5% de los derechos sociales de la segunda empresa mencionada,



incluyendo los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y su Filial.

Para los Estados Financieros correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002, NIBSA S.A. (Matriz) poseía participación directa del 99,9% de los derechos sociales de Distribuidora El Alcázar Ltda.; RUT: 77.849.130-3, derechos que fueron vendidos el 29 de julio de 2003. Situación por la cual se debe considerar que para este ejercicio, estos Estados Financieros se presentan además consolidados con esta última empresa.

El objeto de NIBSA S.A., es la explotación del rubro metalmécanico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y en general, de toda clase de metales. En cambio, Servicios y Representaciones NIBSA Ltda.; se dedica a la compra y venta de toda clase de productos, además de la asesoría y realización de proyectos de inversión, incluyendo la prestación de servicios de apoyo a la gestión de ventas de Todas las transacciones significativas y saldos entre las empresas, han sido eliminados en los estados financieros consolidados, reconociendo la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario su Empresa Matriz. Por su parte, Distribuidora El Alcázar Ltda., se dedica a la compra y venta de toda clase de productos.

RUT	SOCIEDAD	Porcentaje de Participación			
		2003			2002
		Directo	Indirecto	Total	Total
78.534.260-7	Servicios y Representaciones Nibsa Ltda.	99,5	-	99,5	99,5
77.849.130-1	Distribuidora El Alcázar Ltda.	-	-	-	99,9

(e) Corrección Monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros consolidados el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los índices de actualización utilizados en el ejercicio son:

	2003
Apertura (Capital Propio Inicial)	1,0%
Enero	1,4%
Febrero	1,3%
Marzo	0,5%
Abril	-0,7%
Mayo	-0,6%
Junio	-0,2%
Julio	-0,2%
Agosto	-0,1%
Septiembre	-0,3%
Octubre	-0,5%
Noviembre	-0,3%
Diciembre	0,0%



(f) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en unidades de fomento existentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambios vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de fomento	16.920,00	16.744,12
Dólar Estadounidense	593,80	718,61
Lira Esterlina	1.056,21	1.152,91
Euro	744,95	752,55

(g) Existencias

Los productos terminados y en proceso se presentan valorizados al último costo directo de producción. Las materias primas, materiales y mercaderías están valorizadas al costo de adquisición, corregido monetariamente.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo incurrido hasta el cierre de cada ejercicio.

Se ha determinado una provisión por obsolescencia de las mercaderías, por eventuales pérdidas ocasionadas por baja rotación de productos y el riesgo de discontinuación de los mismos.

La valorización dada a las existencias no excede a su valor de mercado o de reposición.

(h) Estimación Deudores Incobrables

La Sociedad Matriz ha constituido al cierre de cada ejercicio, una provisión para cubrir eventuales cuentas comerciales de dudosa recuperación. Dicha provisión se presenta deducida de los rubros deudores por ventas y documentos por cobrar.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a rangos de deudas vencidas o por vencer. Estos rangos son deudas por vencer o vencidas hasta 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial.

(i) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición o de construcción, más las revalorizaciones legales acumuladas al cierre de cada ejercicio.

(j) Depreciación Activo Fijo

La depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el sistema de depreciación lineal, considerando los años de vida útil remanente de los respectivos bienes.

(k) Activos en Leasing

Los bienes adquiridos en arrendamiento bajo la modalidad de leasing del tipo financiero, se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



La Sociedad Matriz ha adquirido bienes del activo fijo mediante la operación denominada leasing, que de acuerdo a las características de los contratos, se clasificaron como un leasing financiero, contabilizando como “Activos en Leasing” el valor actual de los mismos, determinado en base a una tasa de interés mensual. La diferencia entre el valor nominal de los contratos y el valor actual se contabilizó con cargo a “Intereses Diferidos en Leasing”.

Los activos en leasing existentes al cierre de cada ejercicio se presentan como otros activos fijos, existiendo contratos vigentes con Leasing Andino S.A. y Banco Crédito e Inversiones, División Leasing, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra por parte de la empresa, estos bienes no son de propiedad ni de libre disponibilidad para la Sociedad Matriz.

(l) Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones nacionales que se incluyen en este rubro han sido valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), luego de ser corregidas monetariamente.

Al cierre de cada ejercicio no existen inversiones extranjeras en este rubro.

(m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

De conformidad con las normas tributarias vigentes, la Sociedad Matriz y su Filial han reconocido la provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría correspondiente a cada ejercicio, determinada sobre la base de la renta líquida imponible, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Las Sociedades reconocen el efecto de las diferencias temporarias en la determinación del impuesto sobre la renta, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

(n) Indemnización por Años de Servicio

Las indemnizaciones por años de servicio, que la Sociedad Matriz y su Filial deben pagar a los trabajadores de acuerdo a los convenios suscritos, se provisionan en base del valor actual de costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 8% anual y considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

(o) Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación son registrados en base a sus montos reales y devengados al momento de realizarse la operación.

(p) Software Computacional

El software computacional existente en las Sociedades, fue adquirido como paquete computacional, siendo contabilizado en otros activos fijos, al valor de su adquisición más los costos de su puesta en marcha.

(q) Gastos de Investigación y Desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo, son debitados a resultados. En los últimos cinco años, las Sociedades no han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

(r) Estado de Flujo

De acuerdo al giro de negocios de las Sociedades y la naturaleza de los recursos que conforman sus activos, para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo equivalente, en la medida que existan, inversiones en fondos mutuos de renta fija o depósitos a plazo con vencimiento dentro del plazo de 90 días.

Bajo el rubro “flujo originado por actividades de la operación” se incluyen aquellos flujos relacionados con el giro de negocios de las



Sociedades, incluyendo además los intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

(s) Uso de Estimaciones

La Administración de las Sociedades ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

(3) Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003, las Sociedades no efectuaron cambios contables que requieran ser revelados en notas a los estados financieros.



(4) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre de 2003 y 2002 con bancos e instituciones financieras a corto plazo es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE													
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
		2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
	Corto plazo														
97.004.000-5	De Chile	156.897	182.223	-	-	-	-	-	-	158.426	-	396.530	385.851	711.853	568.074
97.006.000-6	BCI	-	58.548	-	-	-	-	-	-	91.251	-	24.896	60.442	116.147	118.990
97.023.000-9	Corpbanca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.968	164.707	78.968	164.707
97.080.000-K	Bice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.018	198.341	146.018	198.341
97.051.000-1	Del Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3	-
	Totales	156.897	240.771	-	-	-	-	-	-	249.677	-	646.415	809.341	1.052.989	1.050.112
	Monto capital adeudado	156.897	240.287	-	-	-	-	-	-	247.182	-	641.725	799.154	1.045.804	1.039.441
	Tasa int. prom. Anual	5,50%	5,95%	-	-	-	-	-	-	4,21%	-	6,67%	8,79%	-	-
	Largo plazo - porción corto plazo														
97.004.000-5	De Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	3.579.634	418.011	-	-	3.579.634	418.011
	Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	3.579.634	418.011	-	-	3.579.634	418.011
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	3.576.174	418.011	-	-	3.576.174	418.011
	Tasa int. prom. Anual	-	-	-	-	-	-	-	-	3,87%	1,63%	-	-	-	-

2003

Porcentaje obligaciones moneda extranjera : 3,39%
 Porcentaje obligaciones moneda nacional : 96,61%



(5) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda índice o reajuste	Años de vencimiento						2003		2002
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
			M\$	M\$	M\$	M\$	Monto	Plazo			
97.004.000-5	De Chile	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	3.574.390
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales			-	-	-	-	-	-	-	-	3.574.390

		2003
Porcentaje obligaciones moneda extranjera	:	0,00%
Porcentaje obligaciones moneda nacional	:	100,00%



(6) Contingencias y Restricciones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 existe la siguiente relación de contingencias y restricciones:

(a) Garantías directas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
								2003	Activos	2004	Activos	2005	Activos
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$		M\$		M\$	
Banco de Chile			Hipoteca	Terrenos y edificios en Juan Griego	2.572.365	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Chile			Hipoteca	Terrenos y edificios en Vicuña Mackenna	30.519	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Chile			Prenda	Maquinaria	3.058.747	3.945.725	4.216.428	-	-	-	-	-	-
Banco Edwards			Prenda	Maquinaria	1.211.136	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Edwards			Prenda	Maquinaria	124.001	344.070	339.832	-	-	-	-	-	-
Banco Bice			Prenda	Maquinaria	423.913	146.018	198.341	-	-	-	-	-	-

(b) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la sociedad matriz ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 3.406 y M\$ 1.994, respectivamente.

(c) Restricciones

De acuerdo al convenio pactado con el Banco de Chile, para el refinanciamiento de pasivos de largo plazo de NIBSA S.A. (Matriz), se debe cumplir lo siguiente:

- La razón de endeudamiento de la sociedad no deberá ser superior a 1.
- A mantener un índice de liquidez corriente no inferior a 1,5 veces, con un test ácido no inferior a 0,5 veces.
- A no invertir en activos fijos cuyo valor supere las diez mil unidades de fomento anuales, sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.

- A no fusionarse, crear filiales o absorber otras sociedades sin autorización previa y por escrito del Banco de Chile.
- A restringir el reparto de dividendos a sus accionistas a un monto no superior al 30% de su utilidad.

Estas restricciones se mantendrán mientras la sociedad matriz mantenga créditos de largo plazo con el banco, incluyendo capital e intereses.

(d) Nibsa S.A. ha avalado las deudas que la sociedad Distribuidora El Alcázar S.A. contrajo con el Banco de Chile; por su parte, Distribuidora El Alcázar S.A. ha avalado las deudas que Nibsa S.A. mantienen con el mismo banco.



(7) Situación Financiera

Para los primeros meses de 2004, la Sociedad tiene vencimientos, principalmente, con el Banco de Chile que dada tanto la situación de pérdidas y de capital de trabajo del último año, como el correspondiente vencimiento de la cuota con el saldo del crédito de largo plazo de la Sociedad, dejado por el Banco de Chile con el objeto de revisar la situación de la empresa al cabo de dos años han llevado a la Administración de la Sociedad a solicitar al banco una repactación de los créditos de modo tal que permita a la empresa continuar cumpliendo sus obligaciones y contar con capital de trabajo suficiente para el desarrollo del negocio.

Esta solicitud se sustenta con el hecho de que durante el año 2003, la Sociedad cumplió con la totalidad de los compromisos, habiendo abonado a capital al Banco de Chile cerca de M\$ 266.000.-

Con este efecto el área de riego del Banco de Chile ha iniciado un análisis de la empresa y sus proyecciones, para poder analizar, en conjunto, una alternativa que sea conveniente para el Banco y razonable para los planes de la Sociedad.

Nota Explicativa

Los estados financieros completo tanto individuales como consolidados y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, señores Surlatina Auditores Ltda. – Grant Thornton, se encuentran a disposición del público en las oficinas de NIBSA S.A. y de la Superintendencia de Valores y Seguros