

SIDERURGICA VENEZOLANA SIVENSA, S.A.  
INFORME ANUAL  
**2004**







**Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A.**  
**INFORME ANUAL 2004**

---

Capital Autorizado           Bs. 141.190.196.480,00  
Capital Suscrito y Pagado   Bs. 70.595.098.240,00

Siderúrgica Venezolana SIVENSA S.A. es una corporación venezolana que comprende tres divisiones: Sidetur, dedicada a la manufactura de palanquillas para el mercado de exportación, y productos de acero terminados para la industria de la construcción, manufactura e infraestructura; International Briquettes Holding, IBH, la cual, a través de las plantas de reducción directa Venprecar y Orinoco Iron, produce briquetas de mineral de hierro para ser comercializadas en los mercados internacionales como materia prima de alta calidad de las acerías; y Vicson, que fabrica alambres y productos de alambre para los sectores de manufactura, construcción, agrícola e infraestructura. Los socios de Sivensa son: Bekaert Corporation en la división Vicson y CVG Ferrominera Orinoco en la división IBH. La fuerza laboral de Sivensa al 30 de septiembre de 2004 fue de 2.776 trabajadores.

## **CONTENIDO**

---

A Nuestros Inversionistas	5
Análisis por Sectores de Negocio	8
Estructura Organizativa	18
Estados Financieros	21

## **JUNTA DIRECTIVA**

Directores

**Oscar Augusto Machado K.**  
**Henrique Machado Zuloaga**  
**Reinaldo Cervini**  
**Luis I. Mendoza (h)**  
**Gustavo J. Vollmer**  
**Pedro Palma Carrillo**  
**José María Fragachán**  
**Carlos M. Áñez**

Directores Suplentes

**Armando Loynaz Reverón**  
**María Corina Machado**  
**Arnold Volkenborn**  
**Cristóbal L. Mendoza**  
**Bruno L. Bortesi**  
**Francisco José Monaldi**  
**Neil Malloy**  
**Renny López**

## **COMITÉ EJECUTIVO**

Presidente

**Oscar Augusto Machado K.**

Director Corporativo Legal y de Auditoría

**Héctor J. Peña**

Presidente Ejecutivo de IBH y de Orinoco Iron

**Neil J. Malloy**

Director General de Sidetur

**Nicolás Izquierdo**

Director General de Vicson

**Armando Rondón**

Director Corporativo de Finanzas

**Gustavo Machado**





# A NUESTROS INVERSIONISTAS

Como hemos señalado en varias ocasiones ante nuestros inversionistas, Sivensa desarrolla sus actividades en un negocio de naturaleza cíclica. El año 2004 el mundo siderúrgico vivió uno de sus ciclos altos, y Sivensa supo aprovechar estas circunstancias del mercado internacional, no sólo para elevar sus ventas y utilidades, sino para acelerar el pago de su deuda a los bancos, y continuar implantando medidas de reducción de costos y de optimización de las operaciones.

Conjuntamente con el alza de los precios de los metálicos y de los productos de acero en el mercado global, el desempeño de Sivensa también se vio favorecido por un crecimiento en la actividad económica de Venezuela, y el consiguiente aumento de la demanda de bienes destinados al sector de manufactura, infraestructura y construcción.

Con estos factores externos e internos dominando el período fiscal 2004 (octubre 2003-septiembre 2004), la organización se focalizó en seguir mejorando la calidad de los productos, satisfacer las expectativas de los clientes, y hacerse más competitiva en los sectores de mercado que atiende. En ese empeño, hemos contado con la participación entusiasta de todos los trabajadores. Gracias a este esfuerzo coordinado, reportamos con agrado los siguientes resultados:

- Ventas de US\$ 498,5 millones, superiores a los US\$249,9 millones reportados en el año anterior. Este incremento es el resultado de mayores volúmenes y de mejores precios en los mercados local y de exportación de todos los productos de la empresa. Un monto de US\$ 262,5 fue producto de la actividad en el mercado nacional, lo que representa un 52,7% de las ventas totales consolidadas, y es 91,3% superior a las ventas nacionales registradas en el período fiscal 2003. Las exportaciones de Sivensa en el ejercicio totalizaron US\$235,9 millones, 47,3% de las ventas totales consolidadas. Este monto refleja un aumento de 109,3% con respecto al monto exportado en el ejercicio fiscal anterior.
- Utilidad Operativa: La utilidad operativa pasó de US\$34,7 millones en el ejercicio fiscal 2003 a US\$110,2 millones en el ejercicio fiscal 2004. La rentabilidad en operaciones se vio favorecida por el aumento de los precios de las briquetas y los productos de acero y alambre, así como por el incremento de los volúmenes de venta, y el esfuerzo sostenido para controlar los costos y gastos en las tres divisiones.

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

El Producto Interno Bruto en el período octubre 2003-septiembre 2004 creció en 16,8%, compuesto por un incremento de 20,3% en el sector petrolero y de 15,2% en el sector no petrolero<sup>1</sup>.

La inflación desde octubre de 2003 hasta septiembre de 2004 fue de 20,8%, mientras que la devaluación, fue de 20%, al pasar el tipo de cambio oficial de Bs. 1.600 a Bs. 1.920 por dólar en el mes de febrero de 2004.

- Intereses y otros gastos de financiamiento por US\$13,2 millones, en comparación con US\$16,4 millones registrados en el lapso fiscal anterior. La reducción registrada en este renglón en el año 2004 se debe a las amortizaciones realizadas y la consiguiente reducción de la deuda de Sidetur, que al 30 de septiembre de 2004, es de US\$216,9 millones.
- Utilidad Neta de US\$ 47,7 millones en comparación con la utilidad neta US\$ 12,0 millones del año anterior.

## ENTORNO INTERNACIONAL

La producción mundial de acero aumentó en 8,1% al pasar de 930 millones de toneladas métricas en el lapso octubre 2002-septiembre 2003 (año fiscal 2003), a 1.006 millones de toneladas métricas en el período octubre 2003-septiembre 2004<sup>1</sup> (año fiscal 2004). Este aumento en el tonelaje se debió principalmente a la producción de acero en China, cuya economía continúa creciendo a altas tasas anuales, con efectos sobre un conjunto de industrias en todo el mundo. Durante el año de la cuenta, también incrementaron su producción de acero Estados Unidos, Europa e India.

A pesar de los incrementos en la producción mundial, la alta demanda sostenida por la mayoría de los países provocó un aumento de precios de los productos de acero terminados y semiterminados, y de los metálicos en el mercado internacional durante el año fiscal 2004, con respecto al mismo lapso del año anterior. A la fecha de publicación del presente informe, se observa un debilitamiento de los precios internacionales. No es posible anticipar si este comportamiento del mercado se trata de una situación estacional o de un cambio de tendencia.

## MERCADOS

**ACERO:** En Venezuela, el Producto Interno Bruto del sector construcción, principal destino de los productos de la división Sidetur, registró un alza de 4,5%<sup>2</sup>, en el año fiscal 2004 en comparación con el año anterior, lo que refleja un rezago de este sector, con respecto al incremento del PIB nacional.

En el mercado internacional, los precios de la palanquilla y la cabilla experimentaron una tendencia ascendente, como reflejo de la alta demanda global durante el ejercicio de doce meses finalizado el 30 de septiembre de 2004.

**ALAMBRE:** El mercado nacional del alambre y productos de alambre también experimentó un alza importante en comparación con los volúmenes de venta registrados en el período fiscal 2003. Esta mejora se produjo en los segmentos de manufactura, construcción, infraestructura y agrícola.

Como un efecto del aumento global de los precios del acero, el alambón, materia prima utilizada para fabricar alambre, también registró un incremento en sus precios.

**BRIQUETAS:** El precio de las briquetas experimentó un aumento importante en el año fiscal 2004, habiendo alcanzado precios sin precedentes en la historia de la comercialización de este producto. Los factores que ocasionaron este incremento fueron, básicamente, el aumento de la producción de acero en el mundo, impulsado entre otros factores por el crecimiento económico de China, una firme demanda en los Estados Unidos y Europa, la insuficiencia de chatarra de alta calidad, y la escasez de coque, circunstancia que provocó una mayor demanda de chatarra y de sus sustitutos por parte de las acerías integradas.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Fuente: International Iron and Steel Institute en [www.worldsteel.org](http://www.worldsteel.org). Los datos de producción de acero crudo del IISI, reportan la información de 62 países, lo que representa aproximadamente el 98% de la producción mundial.

<sup>2</sup> Fuente: Banco Central de Venezuela

<sup>3</sup> Para mayor información sobre los resultados de IBH, ver Informe de los Contadores Públicos Independientes y Estados Financieros Consolidados en Dólares Estadounidenses según Normas Internacionales de Información Financiera (NIC) 30 de septiembre de 2004 y 2003, en [www.ibh.com.ve](http://www.ibh.com.ve)

# ANÁLISIS

## POR SECTORES DE NEGOCIO

### SECTOR **ACERO:**

---

Las ventas de acero fueron de US\$ 280,2 millones, lo que representa un aumento de 136% con respecto a las ventas registradas en este sector en el año fiscal 2003. Estos resultados se explican por un crecimiento en el volumen de productos vendidos en el mercado nacional (especialmente productos de acero para los sectores de manufactura y construcción informal), un aumento en las toneladas de palanquillas al mercado de exportación, y el incremento de los precios internacionales de los productos de acero. Las ventas internas de aceros especiales laminados, dirigidos al mercado nacional, también registraron un repunte.

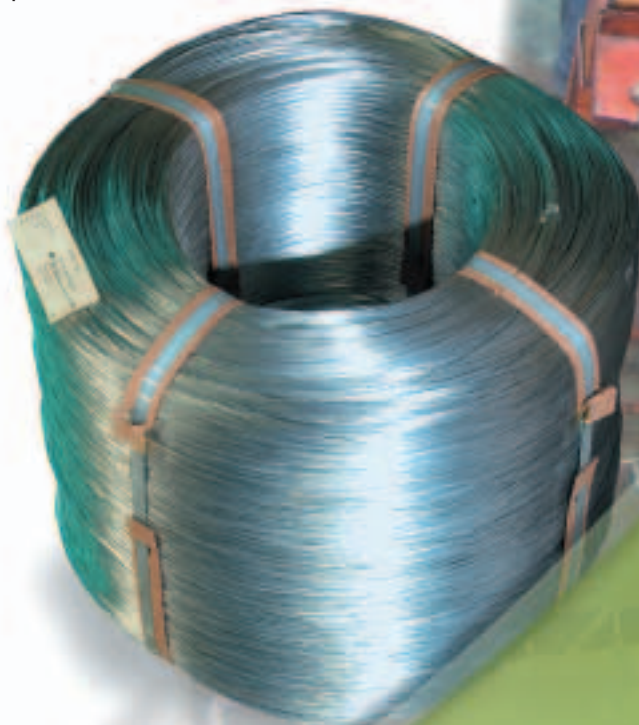
Durante el ejercicio fiscal, Sidetur realizó inversiones en activos por un monto de aproximadamente US\$ 10 millones a fin de actualizar equipos y modernizar las plantas de acería de Barquisimeto y Casima (Puerto Ordaz), las plantas de laminación de Antímano, Guarenas y Barquisimeto, así como las operaciones en diferentes regiones del país en el área de Insumos Metálicos.



## SECTOR **ALAMBRE:**

Las ventas de alambre y productos de alambre de Vicson consolidado, que incluye las operaciones de Proalco en Colombia, se ubicaron en US\$ 100,8 millones, en comparación con las ventas de US\$ 65,6 millones en el ejercicio fiscal 2003.

En la planta Antoon Bekaert, ubicada en Valencia, se inició el proyecto para la actualización de ciertos equipos en las áreas de clavería, trefila y la primera línea de galvanizado. Con la realización de estas inversiones se recuperará la capacidad de la planta de 100.000 TM al año. Otro aspecto relevante de las actividades de Vicson durante el ejercicio, fue el progreso en la implementación de la plataforma SAP. Este cambio de sistema permitirá la integración de los procesos administrativos y financieros, y la optimización de costos en varias etapas.



## SECTOR **BRIQUETAS:**

Las ventas de Venprecar<sup>4</sup> en el ejercicio fiscal 2004 fueron de US\$ 111 millones, 58% superiores a las del año fiscal anterior, debido a un mayor volumen de producto disponible para la venta y al aumento en los precios internacionales de la briqueta explicado anteriormente de este informe.

La producción de Venprecar fue de 746.599 TM en comparación con la producción de 557.009 TM registrada en el período contable 2003. La mayor producción de Venprecar durante el ejercicio fiscal 2004 se debe fundamentalmente al mejor desempeño del reformador de gas como resultado de la instalación de tubos y catalizadores efectuado en marzo de 2003.

Como hemos señalado en los informes trimestrales de 2004, la empresa ha avanzado en el programa para realizar ciertas modificaciones en la parte interna del horno de reducción, con el propósito de lograr una mayor estabilidad en las operaciones. La parada para efectuar dichas modificaciones ha sido planificada para llevarse a cabo durante el primer semestre calendario del año 2005.

### **ORINOCO IRON**

La planta Orinoco Iron produjo 841.593 TM en el año fiscal 2004, en comparación con 603.549 TM en el ejercicio fiscal precedente. Esta variación se explica, principalmente, por la disponibilidad del Tren 3 durante el ejercicio fiscal y por la entrada en operaciones del Tren 4 a finales de mayo de 2004<sup>5</sup>. El número de días-tren operados efectivamente en el período octubre 2003–septiembre 2004 fue de 717 días, lo cual se compara con 462 días-tren operados en el período octubre 2002–septiembre 2003.

Las ventas de Orinoco Iron durante el ejercicio fiscal fueron de US\$139,6 millones, mayores que las reportadas en el período fiscal precedente de US\$68,6 millones. Este incremento en las ventas se debió al aumento de los precios internacionales de la briqueta y a la mayor cantidad de producto disponible para la venta como consecuencia de la incorporación de los trenes de producción 3 y 4 a las operaciones de la planta. Sin embargo, el valor de las ventas se vio afectado por el contrato a largo plazo suscrito con un cliente en abril de 2002, con vencimiento en abril de 2007, según el cual Orinoco Iron le vende a este cliente unas 325.000 TM de briquetas al año a un precio fijo negociado en el 2002 el cual es considerablemente menor a los actuales niveles de precio en el mercado spot.

La duración de las corridas de los trenes, y la producción efectiva por día aún se encuentran por debajo de lo esperado, principalmente como consecuencia de:

a) Ineficiencias en el proceso y taponamiento de los ciclones de los reactores, atribuidas principalmente a la granulometría del mineral de hierro. La empresa está en proceso de adquirir un sistema de cribas y molinos, a fin de controlar el tamaño de las partículas de mineral que se utilizan como materia prima del proceso. b) Dificultad con la disponibilidad de repuestos específicos, los cuales serán entregados a finales del año calendario 2004, y c) Fugas en los hornos de gas de reciclo, para cuya solución ha sido necesario sustituir algunos tubos de los hornos de los trenes de producción<sup>6</sup>.





- 4 Hasta el año fiscal 2004, IBH sólo consolidó a la empresa filial Venprecar. Véase ampliación sobre este aspecto en el capítulo Eventos Posteriores al Cierre del Ejercicio Fiscal, al final de este informe.
- 5 Recuérdese que por motivos de mercado, ambos trenes se mantuvieron fuera de operaciones durante los ejercicios fiscales 2002 y 2003.
- 6 Para mayor información, ver Informe que presenta la Junta Directiva de IBH a la Asamblea de Accionistas a celebrarse el 27 de enero de 2005.

#### **ASPECTOS RELACIONADOS CON EL RÉGIMEN DE CONTROL DE CAMBIO**

Sidetur cumplió con todos los procesos requeridos para la inscripción y registro de su deuda externa privada de US\$249 millones ante CADIVI a los fines de obtener las divisas para el pago de dicha deuda a la tasa de cambio oficial establecida en el Convenio Cambiario N° 2. Según comunicación emitida por CADIVI el 14 de octubre de 2003, esta solicitud de registro fue aprobada.

Desde el inicio del control de cambio, y hasta el 10 de noviembre de 2004, la empresa había solicitado ante Cadivi un total de US\$42,8 millones para el pago de importaciones, de los cuales se aprobaron US\$42,6 millones y se liquidaron US\$27,9 millones. Asimismo y con base en la normativa emitida por CADIVI en relación con amortizaciones contractuales de deuda como consecuencia de la actividad exportadora del deudor externo, Sidetur ha pagado a la banca acreedora unos US\$44,4 millones de capital e intereses de su deuda financiera. Por otra parte, ha vendido al BCV unos US\$35,4 millones producto de sus exportaciones.

Durante el 2004 la filial Venprecar contrajo nuevas deudas en moneda extranjera cuyo saldo al 30 de septiembre de 2004 es de US\$18,4 millones (equivalentes a Bs. 35.328 millones). Venprecar no registró estas deudas ante CADIVI a los fines de poder adquirir divisas para su pago a la tasa de cambio oficial, ya que estas deudas pueden ser pagadas en bolívares a opción del acreedor. El equivalente a pagar en bolívares sería determinado en función de la tasa de cambio más alta de un menú de tres opciones: (i) la tasa de cambio oficial, de existir; (ii) la tasa de cambio libre, de existir; o (iii) una tasa referencial determinada en función de los valores de mercado de las acciones y de los ADR de CANTV. Al 30 de septiembre de 2004 estos pagarés se presentan ajustados al valor más alto que podría resultar de las opciones antes indicadas y el efecto de esta valoración se incluye en los resultados del año.

#### **PAGOS DE DEUDA FINANCIERA**

El 25 de enero del año 2002, los accionistas de Sivensa reunidos en asamblea, aprobaron el acuerdo de reestructuración de la deuda de la casa matriz Sivensa y su filial Sidetur. La aplicación de los términos de la reestructuración se hizo efectiva a partir del mes de mayo del mismo año, fecha en la cual la deuda registraba un monto de US\$ 255 millones.

Durante el ejercicio fiscal finalizado el 30 de septiembre de 2004, Sivensa y Sidetur pagaron US\$ 24.2 millones de capital y US\$ 5.5 millones de intereses, siendo el saldo a esa fecha de US\$ 216.8 millones.

### **CALIDAD**

Como resultado del esfuerzo realizado por las empresas de Sivensa para adaptar los nuevos estándares de calidad de procesos, durante el ejercicio fiscal concluido el 30 de septiembre, fueron otorgadas las siguientes certificaciones:

- El Servicio Autónomo Nacional de Normalización, Calidad, Metrología y Reglamentos Técnicos, SENCAMER, acreditó los sistemas de calidad de los laboratorios de Venprecar y Orinoco Iron.
- El Fondo para la Normalización y Certificación de Calidad, FONDO-NORMA, otorgó a Venprecar y a Orinoco Iron la certificación del Sistema de Calidad ISO 9001:2000.
- Las plantas Antoon Bekaert y San Joaquín iniciaron el proceso para obtener la certificación ISO 14000, la cual se otorga a las industrias que cumplen con estándares ambientales nacionales e internacionales. Se espera obtener este reconocimiento a finales del ejercicio fiscal 2005. Asimismo, los cables petroleros fabricados en la planta San Joaquín fueron recertificados con el nuevo formato del American Petroleum Institute (API).

### **FUNDAMETAL**

En el ejercicio fiscal 2004 el Centro de Conocimiento Aplicado, FUNDAMETAL, continuó avanzando en sus objetivos de proveer servicios de valor agregado en materia de capacitación, desarrollo y formación profesional para los sectores de la industria y de servicios de país. Como parte de su estrategia, apuntaló y fortaleció los procesos internos y de atención al cliente. Entre los logros alcanzados se destacan:

- Crecimiento de las actividades de formación profesional para el trabajo en un 65% alcanzando 20.000 personas formadas. Los programas de aprendizaje y formación acelerada en oficios artesanales productivos se incrementaron en un 45% alcanzando la formación de 1.250 jóvenes. Asimismo los programas de nivel universitario tuvieron un crecimiento del 8% y los programas de idiomas de un 35%.
- Remodelación y equipamiento de la nueva sede de Guayana, zona que experimentó un importante aumento de actividades.
- Fortalecimiento del Servicio de Administración y Desarrollo (SAAD) con las empresas Dana de Venezuela, Rualca, Orinoco Iron y Venprecar. Dicho servicio constituye un apoyo integral a la gestión de capacitación y desarrollo de las empresas.



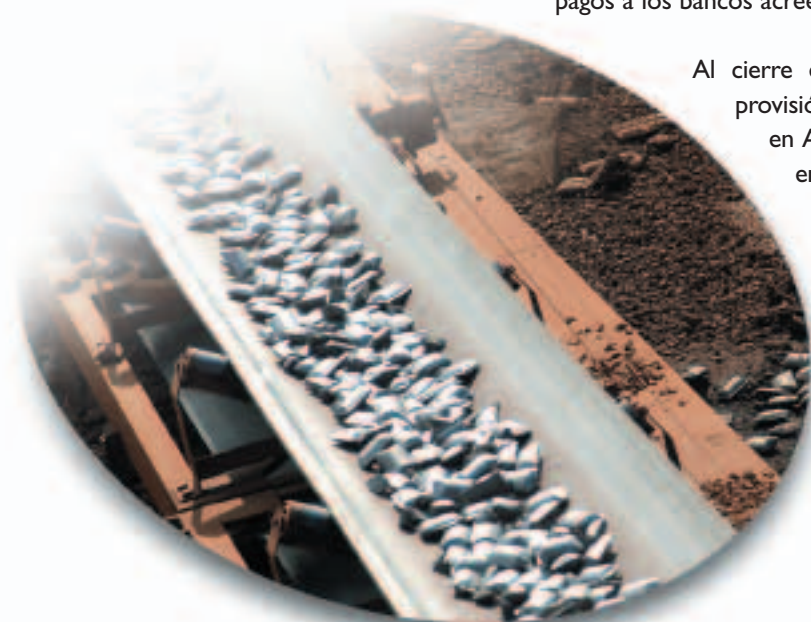


- Desarrollo del programa Rol del Supervisor en la Siderúrgica del Orinoco, SIDOR, mediante el cual han sido formados 970 supervisores.
- Revisión y potenciación de los procesos internos de diseño, desarrollo de nuevos programas o cursos y prestación del servicio logístico.
- Apoyo a la gestión de mercadeo, y capacitación de nuevos clientes de todas las líneas de servicios de FUNDAMETAL, a través del e-mail marketing y del relanzamiento de la Página Web.


#### **GARANTÍA OTORGADA POR IBH PARA LA CONSTRUCCIÓN DE ORINOCO IRON**

En el año 1997, la filial IBH garantizó una parte de la deuda contraída para la construcción de la planta Orinoco Iron. Desde el inicio de sus operaciones, en 2000, los resultados financieros de esta planta se vieron afectados por factores tales como retrasos en el arranque, fallas en ciertos equipos que luego fueron sustituidos por los fabricantes, altos costos de producción y, hasta el 2002, por bajos precios internacionales de la briqueta.

En marzo de 2001, BHP Billiton, socio de IBH en Orinoco Iron, anunció que llevaría a pérdida su inversión en Orinoco Iron, y que cesaría de hacer contribuciones adicionales en el proyecto. En abril de 2001, Orinoco Iron incumplió sus obligaciones de pago bajo los contratos de préstamo, y la banca acreedora declaró de plazo vencido la totalidad del saldo deudor. Seguidamente, BHP Billiton pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron la suma correspondiente a su participación del 50% establecido en el convenio de garantías comunes por la deuda contraída para construir la planta. Este hecho convirtió a BHP Billiton en acreedor de Orinoco Iron por el monto correspondiente a dicha porción, convirtiéndose en una deuda subrogada a los mismos derechos de sus acreedores iniciales y subordinada en pagos a los bancos acreedores.



Al cierre del ejercicio fiscal 2002, IBH reconoció una provisión para pérdida en el valor total de la Inversión en Afiliadas, así como de cuentas por cobrar a las empresas que integran la asociación con BHP Billiton (Orinoco Iron, Operaciones RDI y Brifer), debido a las pérdidas incurridas por estas afiliadas y por el hecho de que no se había logrado negociar una reestructuración de las deudas de la afiliada Orinoco Iron.



Como fue explicado en el Informe de la Junta Directiva a la Asamblea de Accionistas celebrada el 30 de enero de 2004, y en la Opinión y las Notas a los Estados Financieros de SivenSA al 30 de septiembre de 2003, y reiterado en los informes trimestrales posteriores, desde 2001, Orinoco Iron no ha podido cumplir con las condiciones de pago y ciertos términos ("covenants") establecidos en los contratos de la deuda. En el transcurso de ese período, Orinoco Iron e IBH han mantenido conversaciones con los bancos acreedores, el socio BHP Billiton y la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), accionista principal de las empresas proveedoras de mineral de hierro y electricidad, a fin de lograr refinanciar la deuda financiera y comercial de Orinoco Iron.

En junio de 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo, y, al 30 de septiembre de 2004, han ejecutado saldos de efectivo por US\$23,2 millones y cuentas por cobrar comerciales por US\$68,2 millones, de los cuales US\$8,7 millones y US\$32,2 millones, respectivamente, eran propiedad de la filial Venprecar. Estas ejecuciones han sido registradas por Venprecar como cuentas por cobrar a Orinoco Iron. En septiembre de 2004, Orinoco Iron asumió deudas de Venprecar por US\$15,5 millones y Bs. 42.795 millones (equivalentes a US\$22,3 millones), con lo cual compensó parte de la cuenta que Venprecar tenía por cobrar a Orinoco Iron como resultado de las ejecuciones antes referidas.

Al 30 de septiembre de 2004, la gerencia de IBH y Venprecar han estimado que Venprecar tendría que hacer pagos futuros por un monto aproximado de US\$220 millones para honrar la garantía otorgada a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron debido a que considera que, en el corto plazo, Orinoco Iron no estará en capacidad financiera de pagar sus deudas vencidas. Al 30 de septiembre de 2004 los estados financieros consolidados de SivenSA incluyen, a su valor presente, una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones (US\$85 millones se presentan a corto plazo) reconocida por este concepto en la filial Venprecar, cuya contrapartida es una cuenta de reembolso por cobrar a Orinoco Iron. Basados en las proyecciones de flujos futuros de efectivo de Orinoco Iron, la gerencia de IBH y Venprecar considera que esta cuenta por cobrar podrá ser recuperada en el largo plazo.

Adicionalmente, Venprecar le ha otorgado préstamos Orinoco Iron por US\$ 55 millones para el financiamiento de sus operaciones. El reconocimiento de estos pasivos, consecuencia de la garantía otorgada y las operaciones financieras mencionadas, se reflejan en varias partidas del balance general al 30 de septiembre de 2004.

#### **EVENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO FISCAL**

Como parte del proceso de reestructuración de la deuda de Orinoco Iron, el 5 de noviembre de 2004 se anunció el cambio de la estructura accionaria de Orinoco Iron, sociedad mercantil que hasta esa fecha era poseída en una asociación de 50%-50% por IBH y una subsidiaria de BHP Billiton. Este cambio se debe a que BHP Billiton cedió a IBH 2% de sus acciones en Orinoco Iron (que representa el 1% del capital social de la compañía), y el remanente, así como el crédito que mantenía contra la compañía referida por US\$ 382 millones, lo transfirió a ciertos acreedores de Orinoco Iron. Se mantiene inalterado el monto pendiente de esta deuda financiera, y también se conservan inalterados el monto a esta fecha y condiciones de la deuda financiera privilegiada (Senior debt) que por US\$290 millones mantiene Orinoco Iron pendiente con sus bancos acreedores, la cual actualmente se encuentra de plazo vencido, por lo que continúan las negociaciones en busca de una reestructuración.

BHP Billiton también cedió a IBH, o a sus subsidiarias 100% poseídas la totalidad de las acciones de las que era propietaria en Operaciones RDI, IBMS y Brifer. Por lo tanto, IBH pasa a ser, directa o indirectamente la tenedora de la totalidad del capital social de estas empresas. Como parte de este acuerdo, Orinoco Iron se comprometió a pagar a BHP Billiton un finiquito por un monto de US\$30 millones y eximió a BHP Billiton del pago a la empresa Brifer por concepto de regalía.

En consecuencia, desde el 5 de noviembre de 2004, 51% del capital social de Orinoco Iron es propiedad de IBH, quien ha asumido íntegramente el control accionario y operativo de Orinoco Iron, razón por la cual, de acuerdo con las normas que le son aplicables, IBH, a pesar de haber hecho reservas por su inversión en Orinoco Iron, a partir de esa fecha debe comenzar a consolidar contablemente los resultados de Orinoco Iron<sup>7</sup>. Con motivo de las transacciones mencionadas: (i) BHP Billiton recibirá un monto máximo de US\$30

<sup>7</sup> En la Nota 15 de los Estados Financieros Auditados, ver Estados Financieros Pro Forma, el cual asume que este acuerdo con BHP Billiton y los bancos hubiera ocurrido a principios del año Fiscal 2004 y por lo tanto, Orinoco Iron hubiera sido consolidada a partir de octubre de 2003.

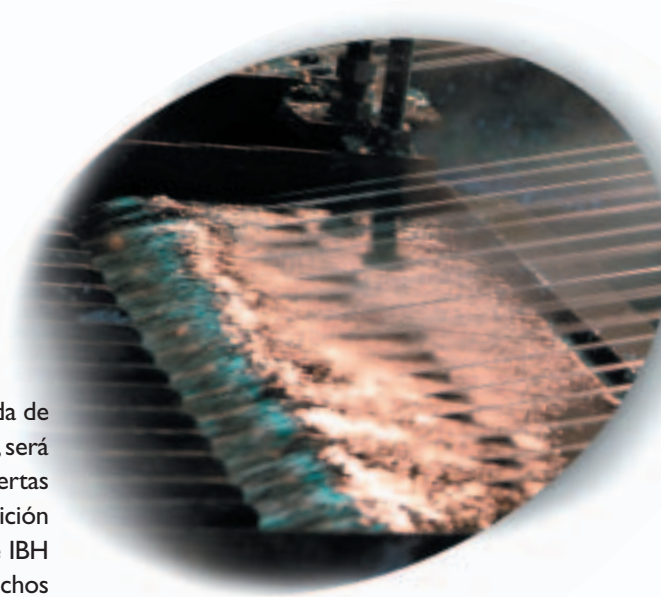
millones;(ii) un monto aproximadamente equivalente al 50% de la deuda vencida de Orinoco Iron, originada bajo los contratos de financiamiento suscritos en 1997, será eventualmente neutralizado en el futuro, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, de forma tal que ello no produzca un impacto en la actual composición accionaria de Orinoco Iron, ni afecte los derechos económicos y políticos que IBH actualmente posee como accionista de Orinoco Iron; y (iii) se confirieron derechos adicionales, incluyendo algunos derechos políticos, a ciertos accionistas de Orinoco Iron distintos de IBH.

Considerando el pasivo contingente que representa la porción de deuda de Orinoco Iron garantizada por IBH, el desempeño futuro de IBH como empresa depende de que se logre una solución para la situación financiera de Orinoco Iron.

Nuestro objetivo principal al inicio del año fiscal 2005 es normalizar las operaciones de la planta Orinoco Iron, lo cual implica aumentar la producción y reducir los costos por tonelada de briquetas. La gerencia de la empresa, con el apoyo de todos los trabajadores de Orinoco Iron e IBH, realizan sus mejores esfuerzos para lograr estos propósitos.

La Junta Directiva

Caracas, 9 de diciembre de 2004.



# ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Centro de Conocimiento Aplicado  
**FUNDAMETAL**

División  
**SIDETUR**

**SIDERÚRGICA DEL TURBIO, S.A. "SIDETUR"**  
SIVENSA 100%

**SIDERÚRGICA VENEZOLANA "SIVENSA" S.A.**

División  
**IBH**

**IBH**  
SIVENSA 68,7%  
Acciones comunes 18,1%  
CVG Ferrominera  
Orinoco 13,2%

División  
**VICSON**

**VICSON, S.A.**  
SIVENSA 50,002%  
BEKAERT 49,998%

### PROCESO DE ACERÍA

Cap. Instalada Total: 835.000 TM/año

### Barquisimeto

Cap. Instalada:  
375.000 TM/año  
Producto: Palanquillas  
SIDETUR 100%

### Casima

Cap. Instalada:  
460.000 TM/año  
Producto: Palanquillas de  
aceros comunes y especiales  
SIDETUR 100%

### PROCESO DE LAMINACIÓN

Cap. Instalada Total: 615.000 TM/año

### Antímano

Cap. Instalada:  
360.000 TM/año  
Producto: Cabillas  
y barras  
SIDETUR 100%

### Barquisimeto

Cap. Instalada:  
120.000 TM/año  
Productos: Angulos  
y vigas  
SIDETUR 100%

### Guarenas

Cap. Instalada:  
75.000 TM/año  
Productos: Cabillas, barras,  
vigas, ángulos y pletinas  
SIDETUR 100%

### Lara

Capacidad:  
60.000 TM/año  
Productos: Barras, ángulos  
y pletinas  
SIDETUR 100%

### PROCESO DE ELECTROSOLDADO

Cap. Instalada Total: 67.000 TM/año

### Valencia

Cap. Instalada:  
67.000 TM/año  
Productos: Mallas y cerchas  
Sidepanel: 850.000 m<sup>2</sup>/año  
SIDETUR 100%

### PROCESO DE RECOLECCIÓN DE CHATARRA

Cap. Instalada Total: 600.000 TM/año

### Centros de Acopio en:

Caracas, Santa Lucía, Valencia, Cagua, Barquisimeto,  
Maracaibo, Ciudad Ojeda, El Vigía, Barcelona,  
Maturín, El Tigre, Puerto Ordaz

### ASOCIACION: IBH 50% BHP Billiton 50%\*

### VENPRECAR

Cap. Instalada Total: 815.000 TM/año  
Proceso: Midrex. Producto: Briquetas  
IBH: 99,6%

### Orinoco Iron

Proceso: Finmet  
Producto: Briquetas  
Cap. Instalada:  
2.2 MM TM/año

### Operaciones RDI

Antigua Planta Fior  
Cap. Instalada:  
400.000 TM/año  
(Inactiva)

### BRIFER

Tecnología, Patentes  
y Marca Finmet.

### PLANTA VALENCIA

Alambre industrial,  
especial y comercial  
VICSON 100%

### PLANTA SAN JOAQUÍN

Cables de acero  
Productos de alambre  
VICSON 100%

### Productora de Alambres Colombianos, S.A. Proalco

VICSON 50,25%  
IDEAL ALAMBREC 16,75%  
GRUPO COLOMBIANO 33%

\* Por mutuo acuerdo, el 5 de noviembre de 2004 se dio por terminada la asociación IBH-BHP Billiton, evento que se explica en las páginas 16 y 17 de este informe.





**Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A. y sus filiales**  
**INFORME ANUAL 2004**

---

Informe de los Contadores Públicos Independientes  
y Estados Financieros Consolidados, en Dólares  
Estadounidenses y Según Normas Internacionales  
de Información Financiera (NIC)  
**30 de septiembre de 2004**

---

Opinión de los Contadores Públicos Independientes	<b>22</b>
Balance General Consolidado	<b>24</b>
Estado Consolidado de Resultados	<b>26</b>
Estado Consolidado de Movimientos en las Cuentas de Patrimonio	<b>27</b>
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	<b>28</b>
Notas a los Estados Financieros Consolidados	<b>29</b>

## Opinión de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y la Junta Directiva de  
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A.

1) Hemos examinado los balances generales consolidados complementarios de Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A. y sus filiales (Grupo Sivensa o el Grupo) al 30 de septiembre de 2004 y 2003, y los estados consolidados complementarios conexos de resultados, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003, elaborados en dólares estadounidenses y según Normas Internacionales de Información Financiera (NIC). La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia del Grupo Sivensa. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros consolidados con base en nuestros exámenes. Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de la filial Vicson, poseída en un 50,002%, los cuales muestran un total de activos consolidados al 30 de septiembre de 2004 por unos US\$112,1 millones (US\$92,8 millones en el 2003) y una utilidad neta consolidada por el año finalizado el 30 de septiembre de 2004 de unos US\$7,1 millones (US\$1,2 millones en el 2003). Los estados financieros consolidados de esa filial fueron examinados por otros contadores públicos independientes, cuyo dictamen nos fue suministrado y nuestra opinión aquí expresada, en relación con los importes y divulgaciones correspondientes a la referida filial, se basa únicamente en el dictamen de los otros contadores públicos.

2) Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y efectuemos los exámenes para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyan errores significativos. Un examen incluye las pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y divulgaciones en los estados financieros; también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables importantes hechas por la gerencia, así como de la adecuada presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes y el informe de los otros contadores públicos independientes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

3) En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y en el dictamen de los otros contadores públicos independientes, los estados financieros consolidados complementarios adjuntos examinados por nosotros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A. y sus filiales al 30 de septiembre de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC).

4) Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 9. El contrato de préstamo de Sivensa y Siderúrgica del Turbio, S.A. “Sidetur” (Sidetur) con la banca acreedora requiere el pago de US\$17 millones el 31 de marzo de 2005. De acuerdo con los términos del mencionado contrato, dicho pago debe efectuarse con fondos obtenidos por la venta de ciertos activos, entre ellos las acciones de algunas filiales y ciertos inmuebles. No es posible anticipar el resultado final de este asunto, y no se ha registrado en los estados financieros consolidados complementarios adjuntos, ninguna provisión para cualquiera pérdida u obligación, en caso de haberla, que pudiese resultar del mismo.

4) Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a las Notas 1 y 7. La compañía afiliada Orinoco Iron, C.A. (Orinoco Iron) continúa en la situación de incumplimiento en relación con las condiciones de pago y otros compromisos (covenants) establecidos en su contrato de préstamo en moneda extranjera con la banca acreedora, lo cual origina que dicho préstamo sea considerado por los bancos acreedores como de plazo vencido. Durante el 2004 se reconoció en los estados financieros consolidados adjuntos una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones (US\$85 millones se presentan a corto plazo), equivalente al valor presente de los pagos futuros estimados que Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A. (Venprecar) tendría que hacer para honrar la garantía otorgada a favor de dicha banca acreedora, cuya contrapartida es una cuenta por cobrar a Orinoco Iron. Los asuntos antes mencionados originan dudas en cuanto a la capacidad de la filial International Briquettes Holding (IBH) y sus filiales y afiliadas para continuar como un negocio en marcha. La deuda financiera de Orinoco Iron al 30 de septiembre de 2004 es de US\$672 millones, de los cuales US\$290 millones están garantizados con las acciones y activos de la filial IBH y su filial Venprecar. Los activos netos de IBH y Venprecar, incluidos en los estados financieros consolidados de Sivensa, y afectos a las garantías otorgadas a la banca acreedora, alcanzan unos US\$83,7 millones al 30 de septiembre de 2004. Adicionalmente, los estados financieros adjuntos incluyen otras cuentas por cobrar a Orinoco Iron por US\$55 millones, originados principalmente por fondos suministrados por Venprecar durante el 2004 para ayudar a financiar las operaciones de Orinoco Iron. Como se explica en la Nota 20, en noviembre de 2004 IBH pasó a tener la mayoría del capital social y el control gerencial de Orinoco Iron. La gerencia de la filial IBH continúa negociando con los bancos acreedores la posible reestructuración de la deuda financiera de Orinoco Iron y considera que las cuentas por cobrar a Orinoco Iron podrán ser recuperadas en el largo plazo. Los planes estratégicos de IBH, la filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron, así como otras consideraciones de tipo operativo y/o de negocio en marcha de dichas empresas, se explican en mayor detalle en las mencionadas Notas 7 y 20. No es posible anticipar el resultado de estos asuntos, y no se ha registrado en los estados financieros consolidados complementarios adjuntos ninguna provisión para cualquiera pérdida u obligación, en caso de haberla, que pudiese resultar de los mismos.

Espiñeira, Sheldon y Asociados



Luis Rincón R.  
CPC 4768

Caracas, Venezuela  
9 de diciembre de 2004

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Miles de dólares estadounidenses)

### ACTIVO

	2004	2003*
Activo circulante		
Efectivo y sus equivalentes	45.888	38.049
Inversiones negociables (Nota 6)	914	1.248
Cuentas por cobrar		
Comerciales y otras (Nota 3)	109.613	43.924
Compañías relacionadas (Notas 7 y 17)	37.334	6.929
Anticipos a proveedores	6.334	4.102
Inventarios (Nota 4)	68.087	34.608
Gastos prepagados, impuesto diferido y otros activos circulantes (Nota 12)	<u>5.449</u>	<u>3.218</u>
Total activo circulante	273.619	132.078
Propiedades, plantas y equipos a valores revaluados, neto (Notas 5 y 9)	376.355	387.109
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	12.000	12.000
Cuentas con compañías relacionadas (Nota 17)	209.327	9.978
Impuesto diferido (Nota 12)	2.028	5.684
Cargos diferidos y otros activos no circulantes (Nota 8)	<u>8.707</u>	<u>11.099</u>
Total activo	<u>882.036</u>	<u>557.948</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

\* Reestructurado, Nota 2s

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Miles de dólares estadounidenses)

### PASIVO Y PATRIMONIO

	2004	2003*
Pasivo circulante		
Préstamos bancarios (Nota 10)	15.853	4.571
Porción circulante de préstamos a largo plazo (Nota 9)	18.704	3.713
Porción circulante de provisión para contingencia por garantía otorgada (Notas 7 y 17)	85.000	-
Cuentas por pagar		
Proveedores	43.129	23.121
Compañías relacionadas (Nota 17)	37.435	28.877
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	9.072	7.285
Impuestos (Nota 12)	15.010	2.928
Intereses y comisiones bancarias por pagar	504	557
Dividendos por pagar	69	82
Otros pasivos circulantes	<u>13.589</u>	<u>9.022</u>
Total pasivo circulante	238.365	80.156
Préstamos a largo plazo (Nota 9)	236.200	246.163
Acumulación para indemnizaciones laborales, neta de anticipos y préstamos al personal	7.531	6.556
Impuesto diferido (Nota 2-k)	59.086	50.387
Provisión para contingencia por garantía otorgada (Notas 7 y 17)	105.000	-
Otros pasivos	<u>24.807</u>	<u>14.790</u>
Total pasivo	670.989	398.052
Intereses minoritarios en filiales	70.185	66.859
Patrimonio, según estado adjunto (Nota 13)	<u>140.862</u>	<u>93.037</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>882.036</u>	<u>557.948</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

\* Reestructurado, Nota 2s

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
**Años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003**

(Miles de dólares estadounidenses, excepto información sobre acciones)

	<b>2004</b>	<b>2003*</b>
Ventas netas		
Exportaciones	235.920	112.700
Nacionales	<u>262.543</u>	<u>137.165</u>
	498.463	249.865
Costo de ventas (Nota 17)	<u>(360.095)</u>	<u>(195.882)</u>
Utilidad bruta	138.368	53.983
Gastos generales y de administración	<u>(28.159)</u>	<u>(19.353)</u>
Utilidad en operaciones	<u>110.209</u>	<u>34.630</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento (Notas 9 y 10)	(13.184)	(16.348)
Ingresos por intereses (Nota 7)	2.317	734
(Pérdida) ganancia en cambio, neta (Nota 2-a)	2.726	(801)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera (Nota 9)	(4.435)	-
Provisión para inversiones y cuentas por cobrar afiliadas (Notas 7 y 17)	(11.745)	(1.516)
Otros egresos, neto (Nota 11)	<u>(6.963)</u>	<u>(5.365)</u>
	<u>(31.284)</u>	<u>(23.296)</u>
Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios	78.925	11.334
Impuestos (Nota 12)	<u>(27.354)</u>	<u>3.005</u>
Utilidad antes de intereses minoritarios	51.571	14.339
Intereses minoritarios en filiales	<u>(3.856)</u>	<u>(2.335)</u>
Utilidad neta	<u>47.715</u>	<u>12.004</u>
Utilidad neta por acción (en US\$)	<u>0,013</u>	<u>0,003</u>
Promedio ponderado de número de acciones en circulación (en miles)	<u>3.529.755</u>	<u>3.529.755</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

\* Reestructurado, Nota 2s

## ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

Años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003

(Miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Monto en exceso (defecto) del valor par de las acciones	Revaluación de activo fijo	Utilidades no distribuidas		Acciones en tesorería y en poder de filiales	Efecto traducción Proalco	Total
				Reserva legal	(Déficit)			
Saldos al 30 de septiembre de 2002*	298.532	27.296	128.003	44.480	(415.616)	(1.443)	(1.089)	80.163
Utilidad del 2003	-	-	-	-	12.004	-	-	12.004
Variación en revaluación	-	-	4.716	-	(4.007)	-	-	709
Decreto de dividendos en acciones	-	-	-	-	(1.443)	1.443	-	-
Efecto traducción de filiales en el extranjero	-	-	-	-	-	-	161	161
Saldos al 30 de septiembre de 2003*	298.532	27.296	132.719	44.480	(409.062)	-	(928)	93.037
Utilidad neta del 2004	-	-	-	-	47.715	-	-	47.715
Variación en revaluación	-	-	(3.134)	-	3.610	-	-	476
Efecto traducción de filiales en el extranjero	-	-	-	-	-	-	(366)	(366)
Saldos al 30 de septiembre de 2004	<u>298.532</u>	<u>27.296</u>	<u>129.585</u>	<u>44.480</u>	<u>(357.737)</u>	<u>-</u>	<u>(1.294)</u>	<u>140.862</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

\* Reestructurado, Nota 2s

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003

(Miles de dólares estadounidenses)

	2004	2003*
<b>Flujos de Efectivo por Actividades Operacionales</b>		
Utilidad neta	47.715	12.004
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales		
Intereses minoritarios en filiales	3.856	2.335
Provisión para inversiones y cuentas por cobrar afiliada	11.745	1.516
Depreciación y amortización	28.744	29.916
Diferencia en cambio	(2.726)	801
Impuesto diferido	11.802	(6.061)
Provisión para inventario de lento movimiento	36	(639)
Provisión de cuentas de cobro dudoso	569	(2.290)
Disminución en el valor de mercado de inversiones y otros activos	39	1.101
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera	4.435	-
Variación neta en cuentas operacionales		
Cuentas comerciales por cobrar	(65.585)	(9.657)
Otras cuentas por cobrar	(43.934)	(1.232)
Inventarios	(33.515)	(7.952)
Anticipos a proveedores, impuestos diferidos y otros activos	(10.609)	(3.067)
Gastos pagados por anticipado e impuesto diferido circulante	(2.231)	(1.134)
Indemnizaciones laborales	1.989	788
Cuentas por pagar, gastos acumulados, impuesto diferido y otros pasivos	53.598	8.161
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>5.928</u>	<u>24.590</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos, neto	(11.778)	(5.600)
Adición inversiones, neto	-	(22)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(11.778)</u>	<u>(5.622)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>		
Préstamos recibidos (pagados) a corto plazo, neto	11.282	(8.175)
Préstamos recibidos a largo plazo	32.602	9.175
Pagos de préstamos a largo plazo	(27.923)	(15.432)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>15.961</u>	<u>(14.432)</u>
<b>Diferencial Cambiario sobre el Efectivo y sus Equivalentes</b>	<u>(2.606)</u>	<u>454</u>
<b>Efectivo y sus Equivalentes</b>		
Aumento del año	7.505	4.990
Saldo al principio del año	<u>39.297</u>	<u>34.307</u>
Saldo al final del año	<u>46.802</u>	<u>39.297</u>
<b>Información Complementaria</b>		
Efectivo pagado durante el año por		
Intereses	6.900	8.281
Impuesto	4.347	1.903
<b>Información Complementaria sobre Actividades que no Movilizaron Efectivo</b>		
Revaluación de activos fijos, neto	(3.134)	4.716
Decreto de dividendo en acciones	-	1.443
Efecto por traducción Proalco	(366)	161

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

\* Reestructurado, Nota 2s

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 30 de septiembre de 2004 y 2003

### I. Operaciones

Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A. (Sivensa) es una empresa venezolana fundada en 1948, domiciliada en la ciudad de Caracas, Venezuela, cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. Sivensa y sus filiales (Sivensa o el Grupo) se dedican a la manufactura y comercialización de productos siderúrgicos, a la reducción de hierro en forma de briquetas y productos de alambre (Nota 16). Todas sus plantas se encuentran ubicadas en Venezuela, excepto las plantas de la filial Proalco, filial de Vicson (Nota 18), en la cual el Grupo tiene una participación indirecta del 37,5%, que están ubicadas en Colombia. El Grupo tiene al 30 de septiembre de 2004 y 2003 unos 2.457 y 2.388 trabajadores, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2004 las empresas afiliadas que integran la Asociación con The Broken Hill Proprietary Company Limited (BHP) actualmente (BHP- Billiton) (Notas 7 y 20) tienen una nómina de 700 trabajadores.

#### Filial International Briquettes Holding - Consideraciones de Empresa en Marcha

Como se explica en las Notas 7 y 20, Orinoco Iron, C.A. (Orinoco Iron), empresa afiliada de la filial International Briquettes Holding (IBH) continúa en la situación de incumplimiento en relación con las condiciones de pago y otros compromisos (covenants) establecidos en su contrato de préstamo en moneda extranjera con la banca acreedora. La deuda financiera de la afiliada Orinoco Iron al 30 de septiembre de 2004 es de US\$672 millones, de los cuales US\$290 millones están garantizados con las acciones y activos de las filiales IBH y su filial Venezolana de Prerreducidos Caroní "Venprecar" C.A. (Venprecar). Durante el 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo, incluyendo ciertos activos de la filial Venprecar. Al 30 de septiembre de 2004 la gerencia de IBH y de Venprecar han estimado que Venprecar tendría que hacer pagos futuros por un total de aproximadamente US\$220 millones para honrar la garantía otorgada a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron, debido a que considera que, en el corto plazo, Orinoco Iron no estará en capacidad financiera de pagar sus deudas vencidas. Al 30 de septiembre de 2004 los estados financieros consolidados de Sivensa incluyen, a su valor presente, una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones (US\$85 millones se presentan a corto plazo) reconocida por este concepto en la filial Venprecar, cuya contrapartida es una cuenta de reembolso por cobrar a Orinoco Iron. Basadas en las proyecciones de flujos futuros de efectivo de Orinoco Iron, la gerencia de IBH y de Venprecar consideran que esta cuenta por cobrar podrá ser recuperada en el largo plazo.

La gerencia de la filial IBH y la afiliada Orinoco Iron y su accionista continúan negociando con los bancos acreedores la posible reestructuración del saldo de la deuda de esta última. Los planes estratégicos de IBH, la filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron, así como otras consideraciones de negocio en marcha u operativo de dichas empresas, se explican en mayor detalle en las mencionadas Notas 7 y 20.

Los activos netos de IBH y Venprecar, incluidos en los estados financieros consolidados de Sivensa, afectos a las mencionadas garantías, alcanzan unos US\$83,7 millones. Por otra parte, los estados financieros consolidados de Sivensa incluyen al 30 de septiembre de 2004 cuentas por cobrar adicionales por unos US\$55 millones a Orinoco Iron, principalmente originados por fondos suministrados a esta afiliada por la filial Venprecar durante el 2004 para ayudar a financiar las operaciones de Orinoco Iron.

### 2. Bases de Presentación y Principios de Contabilidad del Grupo

Sivensa está sometida al control de la Comisión Nacional de Valores en Venezuela (CNV); por lo tanto, para todos los fines estatutarios y legales en Venezuela está obligada a presentar sus estados financieros primarios en bolívares (Bs), de acuerdo con las Normas para la elaboración de los estados financieros consolidados de las entidades sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores y paga dividendos sobre esta base.

El Grupo presenta estados financieros complementarios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC) y en dólares estadounidenses (US\$), la cual considera es su moneda de medición. Dichos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por revaluaciones sólo para las propiedades, plantas y equipos.

Las NIC utilizadas por el Grupo son las aplicables al 30 de septiembre de 2004, sin considerar la adopción anticipada de las mejoras y revisiones que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2005. Las recientes revisiones hechas por el "International Accounting Standards Board" a las NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 31, 32, 33, 36, 38, 39 y 40 serán adoptadas por Sivensa en la fecha correspondiente y la gerencia está en el proceso de evaluar y cuantificar los potenciales efectos de esta adopción.

## a) Traducción a dólares estadounidenses

### **Moneda de medición y de presentación**

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares estadounidenses, la cual es su moneda de medición y presentación. Las principales operaciones y activos del Grupo se encuentran ubicados en Venezuela. Las compañías filiales y asociadas en Venezuela tienen significativas ventas de exportación, costos, activos y deudas en U.S. dólares, por lo que se ha determinado que su moneda de medición es el dólar estadounidense.

La traducción de los estados financieros en bolívares a dólares estadounidenses ha sido realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) y su Interpretación N° 19 (SIC 19), en lo aplicable a una entidad cuya moneda de medición y moneda de presentación son iguales. De acuerdo con la NIC 21 y la SIC 19 los saldos históricos en bolívares fueron traducidos a dólares estadounidenses, como sigue:

<b>Cuentas</b>	<b>Tasa de cambio</b>
<b>Balance general</b>	
Activo circulante, excepto inventarios y gastos prepagados	Final del año
Pasivo	Final del año
Inventarios	Histórica
Propiedades, plantas y equipos	Histórica
Cargos diferidos, excepto impuesto diferido	Histórica
Patrimonio	Histórica
<b>Estado de resultados</b>	
Ventas netas	Promedio mensual
Costo de ventas	Histórica
Depreciación y amortización	Histórica
Materiales y suministros usados en las operaciones	Promedio mensual
Gastos generales y de administración	Promedio mensual
Intereses y otros ingresos (egresos)	Promedio mensual

El ajuste por traducción es incluido en los resultados del año. Las ganancias y pérdidas en cambio surgen principalmente del efecto de las fluctuaciones cambiarias sobre las partidas monetarias netas denominadas en bolívares (Nota 14), y se incluyen en el estado de resultados del año.

## b) Consolidación

### **Compañías filiales**

Filiales son todas las compañías o entidades en las cuales el Grupo tiene 50% o más de participación accionaria, o tenga poder para dirigir las políticas financieras y de operación. Las cuentas de las compañías filiales son presentadas en base consolidada desde el momento en que el Grupo adquiera el control gerencial.

Las transacciones, saldos y ganancias no realizadas en transacciones con las compañías filiales se eliminan en la consolidación.

Los intereses minoritarios representan los intereses de terceros en los resultados y en el patrimonio de las filiales parcialmente poseídas.

### **Asociadas**

Son todas las compañías en las cuales el Grupo tiene participación entre el 20% y 50% y tiene significativa influencia, pero no tiene control gerencial. Dichas inversiones se registran por el método de participación patrimonial. Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, el Grupo no mantiene inversiones en compañías asociadas.

### **Negocios conjuntos (Joint ventures)**

Los intereses del Grupo en las entidades controladas conjuntamente se registran usando el método de participación patrimonial (Nota 6). Si al aplicar el método de la participación las pérdidas de una compañía asociada igualan o sobrepasan al importe en libros de la inversión, normalmente se deja de incluir su parte en las pérdidas y la inversión se presenta con un valor nulo. Sin embargo,

pérdidas adicionales podrían ser objeto de provisión en la medida en que el inversionista haya incurrido en deudas, o hecho pagos por cuenta de la asociada para satisfacer las obligaciones de ésta, que el Grupo haya garantizado o avalado por otros medios.

#### **c) Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales están registradas al valor indicado en la factura. El importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales es reducido hasta su importe recuperable, estimado a través de la provisión para cuentas de cobro dudoso. El Grupo estima una provisión para cuentas de cobro dudoso con base en una revisión de todos los saldos por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio económico y el monto del año determinado es incluido en los resultados del año. Las cuentas incobrables son castigadas al momento de ser identificadas.

#### **d) Inventarios**

Los inventarios están valorados al menor entre el costo y el valor neto de realización. Los costos de productos terminados, productos en proceso y materias primas se determinan por el método del costo promedio. El costo de los productos terminados y productos en proceso incluye materias primas, mano de obra directa y otros costos directos de producción y excluye costos financieros. El valor neto de realización es el precio estimado de venta menos los costos de terminación y los gastos de venta. Los repuestos y suministros se registran directamente en los resultados del año en que se adquieren, Nota 2-s.

#### **e) Inversiones**

Las inversiones se clasifican al momento de su adquisición, de acuerdo con la intención para la cual fueron adquiridas, en inversiones en títulos valores negociables, mantenidas hasta el vencimiento, o disponibles para la venta.

Las inversiones adquiridas principalmente con la intención de venderlas en el corto plazo, son clasificadas como inversiones negociables. Dichas inversiones son contabilizadas al costo en la fecha de adquisición, y posteriormente se presentan al valor razonable de mercado. Las variaciones entre el valor razonable y el costo de adquisición se presentan en los resultados, en el período en el que son identificados.

Las inversiones que tienen fecha de vencimiento establecido y en relación con las cuales la gerencia tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta su vencimiento, son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, el Grupo no mantiene inversiones clasificados en esta categoría.

Las inversiones cuya intención es mantenerlas por un período indefinido de tiempo, o no han sido clasificadas en alguna de las categorías anteriores, son designadas como disponibles para la venta. Dichas inversiones son contabilizadas al costo en la fecha de adquisición, y posteriormente se presentan al valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas, por variaciones entre el valor razonable y el costo de adquisición, se incluyen en el patrimonio. Por otra parte, las disminuciones en el valor de dichas inversiones, consideradas como no temporales, se incluyen en el estado de resultados del año en que dicha determinación es efectuada.

Los valores razonables de mercado de las inversiones se basan en cotizaciones de mercado o en montos derivados por técnicas de valuación, de no estar disponibles los primeros.

#### **f) Propiedades, plantas y equipos**

Los edificios, maquinarias y equipos, y terrenos se presentan a valores determinados según avalúos realizados por tasadores independientes en el 2003 y 2004; los cuales representan los valores de reposición depreciados de los activos. El resto de las propiedades, plantas y equipos están presentados al costo histórico. Los costos históricos incluyen gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Las adiciones, renovaciones y mejoras se registran en el costo del activo sólo si es probable que se obtengan los beneficios económicos futuros esperados y que dichos beneficios puedan ser medidos fiablemente. Otras reparaciones y mantenimientos se registran en los resultados del año en que se incurrir. Los costos de los intereses de préstamos para financiar la construcción de estas propiedades, plantas y equipos, durante el tiempo requerido para completar y reparar el activo para su uso programado, son capitalizados sólo en la porción que excede la inflación; el resto de los intereses se reconoce como gastos del año en que se incurran.

La diferencia entre el costo histórico de los activos y los valores revaluados se incluye directamente en una cuenta de patrimonio denominada Revaluación del activo fijo. Las disminuciones que compensen revaluaciones previas se cargan contra la mencionada

cuenta de patrimonio; cualquier otra disminución es cargada directamente a resultados. Adicionalmente, cada año la diferencia entre la depreciación basada en montos revaluados y la basada en los costos históricos, es transferida de la cuenta de Revaluación de Activo Fijo a las utilidades no distribuidas, neto del efecto de impuesto diferido que le corresponda.

El Grupo evalúa el posible deterioro de valor de los activos de larga vida que posee o usa, cuando eventos indican que el valor registrado de un activo puede no ser recuperable. Si se estima que el valor recuperable de un activo es menor a su valor contable, dicho activo es disminuido a su valor recuperable.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos excepto por la planta de la filial Venprecar y la planta Casima, la cual se calcula con base en el método de unidades de producción. En el caso de los activos revaluados, la vida útil utilizada es la determinada en los avalúos. A continuación se detallan las vidas útiles estimadas de los activos:

	<b>Vidas útiles estimadas (Años)</b>
Edificios	10 a 50
Maquinarias y equipos	7 a 35
Herramientas	5 a 10
Equipo de transporte	5 a 10
Mobiliario y enseres	3 a 5

Los terrenos no se deprecian.

#### **g) Costos diferidos de contratación de deuda**

Los costos incurridos en la contratación de deuda se registran en la cuenta de Cargos diferidos y se amortizan en el plazo de la deuda, utilizando el método del interés efectivo, Nota 9.

#### **h) Acumulación para indemnizaciones laborales y utilidades**

El Grupo acumula el pasivo para las indemnizaciones por terminación de la relación de trabajo de su personal, que son un derecho adquirido de los trabajadores, con base en las disposiciones de la Ley Orgánica del Trabajo y del Contrato Colectivo vigente. Dicho pasivo se presenta neto de los anticipos que por este concepto se le otorguen al personal. La Ley Orgánica del Trabajo, entre otros aspectos, establece por este concepto una indemnización equivalente a un mínimo de 45 días de salario por año (hasta un máximo de 90 días, dependiendo de los años de servicio).

Adicionalmente, la Ley Orgánica del Trabajo establece una bonificación para los trabajadores en un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la compañía antes de impuestos, sujeto a un pago mínimo de 15 días de salario y un pago máximo de 120 días de salario. El Grupo acumuló y pagó un bono por concepto de utilidades equivalente a 120 días de salario en los años fiscales finalizados en el 2004 y 2003.

El Grupo no posee un plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiro.

#### **i) Utilidad neta por acción (básica y diluida)**

La utilidad neta por acción se determina dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación. La utilidad neta por acción básica y diluida es la misma para todos los períodos presentados, ya que el Grupo no tenía instrumentos potencialmente dilutivos.

#### **j) Reconocimiento de ingresos**

Las ventas se registran como ingresos cuando los productos vendidos son despachados y aceptados por el cliente. Las ventas se presentan netas de descuentos.

#### **k) Costo de ventas**

A fines de presentación, se considera que ciertos gastos de ventas, principalmente fletes y seguros sobre exportaciones, son parte integral del costo de ventas.

#### **l) Impuesto sobre la renta diferido**

El Grupo registra el impuesto sobre la renta de acuerdo con el método del balance general. Bajo este método, el impuesto sobre la renta diferido refleja el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro como resultado de: (a) "Diferencias temporales" por la aplicación de tasas de impuesto estatutarias aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos según los estados financieros y las bases fiscales de los activos y pasivos existentes y; (b) Créditos fiscales y pérdidas fiscales trasladables. Adicionalmente, se reconoce el efecto sobre el impuesto diferido de variaciones en las tasas estatutarias de impuesto, o cambios inminentes en dichas tasas. Cuando es improbable que el impuesto diferido activo, o parte de él, sea realizado, dicho activo no es reconocido.

En el caso de revaluaciones de activos, se reconoce el impuesto diferido pasivo, calculado con base en la diferencia entre el monto revaluado y la correspondiente base fiscal de dichos activos, con un cargo correspondiente a las cuentas de patrimonio.

#### **m) Equivalentes de efectivo**

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el Grupo considera como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones altamente líquidas que se pueden convertir en efectivo en un plazo igual o inferior a tres meses. Al 30 de septiembre de 2004 los equivalentes de efectivo incluyen colocaciones e inversiones temporales por US\$17,8 millones (US\$15,9 millones en el 2003).

#### **n) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros**

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIC) requiere que la gerencia haga estimaciones que afectan las cifras de activos y pasivos, la divulgación de los activos y pasivos contingentes, y los montos de ingresos y gastos registrados durante el año respectivo. Los resultados finales pueden variar en comparación con las citadas estimaciones.

#### **o) Valor justo de los instrumentos financieros**

El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar comerciales netas de provisión y cuentas por pagar a los proveedores se aproxima a sus valores justos de mercado, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que la mayoría de los préstamos y otras obligaciones financieras del Grupo tienen intereses susceptibles a variaciones del mercado, la gerencia considera que los valores según libros se aproximan al valor justo de mercado, excepto un préstamo a largo plazo sin intereses, por unos US\$125 millones, el cual tiene un valor justo estimado en US\$107 millones, Nota 9.

#### **p) Concentraciones de riesgo de crédito, riesgo en tipo de cambio y riesgo de mercado**

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgo de crédito están compuestos principalmente por equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales. El efectivo del Grupo está colocado en un grupo diversificado de instituciones financieras. Las cuentas por cobrar comerciales en algunas filiales están altamente concentradas en pocos clientes. El Grupo evalúa regularmente la situación financiera de sus clientes.

Sivensa ha exportado el 47% y 46% en el 2004 y 2003, respectivamente, de sus ventas anuales, principalmente denominadas en dólares estadounidenses, mientras que parte de sus costos y gastos están denominados en bolívares (Nota 2-a). Como resultado de esto, las variaciones entre la inflación y la devaluación del bolívar pueden afectar el margen operativo.

El Grupo también está expuesto al riesgo de fluctuación en el precio de los mercados internacionales del acero.

#### q) Instrumentos derivados y actividades de cobertura

Las normas de contabilidad y divulgación para instrumentos financieros, incluyendo derivados, establece que éstos deberán ser contabilizados en el balance general como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. El Grupo reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de negociación.

El Grupo no realiza operaciones de cobertura (hedging) y no ha identificado instrumentos calificables como derivados, excepto por la opción de modalidad de pago sobre ciertos préstamos a largo plazo de la filial IBH, indicados en la Nota 9.

#### r) Información por segmentos de negocio

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones destinados a producir productos que están sujetos a riesgo y rendimiento que son diferentes de otros segmentos de negocio. El Grupo tiene operaciones en los segmentos de negocios indicados en la Nota 16 y opera básicamente en un solo país.

#### s) Reestructuración de los estados financieros consolidados

Hasta el 2003 las existencias de repuestos y suministros se presentaban formando parte de los inventarios y se registraban en el costo de ventas en la medida en que eran usados en el mantenimiento y reparación de las maquinarias y equipos. A partir del 2004, el Grupo registra directamente en el costo de ventas las compras de repuestos y suministros adquiridas en el año, excepto por los inventarios de repuestos y suministros considerados estratégicos, los cuales se presentan formando parte del activo fijo.

Los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2003 fueron reestructurados para fines comparativos. A continuación se comparan los principales datos financieros reestructurados con los datos previamente reportados en los estados financieros consolidados para el año finalizado el 30 de septiembre de 2003:

	<b>Saldos reestructurados</b>	<b>Saldos previamente reportados</b>
	(Miles de dólares)	
Inventarios	34.608	41.894
Propiedades, planta y equipos a valores revaluados, neto	387.109	366.306
Cargos diferidos y otros activos	10.526	19.049
Impuesto diferido activo, porción largo plazo	6.257	1.114
Total activo	557.948	538.383
Total pasivo	398.052	359.553
Intereses minoritarios en filiales	66.859	78.525
Total patrimonio	93.037	100.305
Costos de ventas	195.882	196.936
Utilidad bruta	53.983	52.929
Utilidad en operaciones	34.630	33.576
Utilidad neta	12.004	4.242

### 3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Comerciales (Nota 9)	90.855	36.313
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1.957)</u>	<u>(1.869)</u>
Comerciales, neto	88.898	34.444
Impuesto al valor agregado (Nota 12)	18.715	8.060
Incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importaciones (Draw Back), neto de provisión	-	-
Reclamo al seguro	682	188
Otras cuentas por cobrar	<u>1.318</u>	<u>1.232</u>
	<u>109.613</u>	<u>43.924</u>

Las cuentas por cobrar comerciales en algunas filiales están altamente concentradas en pocos clientes.

Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, existen unos US\$7,3 millones y US\$5,3 millones, respectivamente, sujetos a reembolso por incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importación (Draw Back) establecidos en la Ley de Aduanas en Venezuela. Como política, el Grupo crea provisión por la totalidad de los montos registrados en libros y reconoce ingresos con base en lo efectivamente cobrado. Durante el 2004 y 2003, se efectuaron cobros por unos US\$323.000 y US\$441.000, respectivamente, por este concepto.

Los movimientos en la provisión para cuentas de cobro dudoso se resumen a continuación:

	Años finalizados el	
	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Saldo al inicio del año	1.869	4.919
Provisión del año	569	-
Efecto de variación en tasa de cambio	<u>(481)</u>	<u>(3.050)</u>
Saldo al final del año	<u>1.957</u>	<u>1.869</u>

#### 4. Inventarios

Los inventarios comprenden lo siguiente:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Productos terminados	27.615	12.527
Productos en proceso	13.946	6.367
Materia prima e insumos directos (Nota 17)	21.738	13.445
Materiales en tránsito	4.754	2.503
Repuestos	536	228
Provisión de inventarios	(502)	(462)
	<u>68.087</u>	<u>34.608</u>

#### 5. Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos comprenden lo siguiente:

	Edificios maquinarias y equipos		Equipos de transporte		Terreno	Mobiliario y enseres	Obras en proceso	Terrenos y otros disponibles para la venta	Total
	Herramientas								
	(Miles de dólares estadounidenses)								
<b>Al 30 de septiembre de 2002</b>									
Costo	580.644	5.148	9.035	8.145	11.220	1.877	7.848	623.917	
Depreciación acumulada	(385.543)	(4.311)	(7.552)	-	(10.496)	-	-	(407.902)	
Revaluación	<u>133.307</u>	-	<u>704</u>	<u>48.247</u>	-	-	-	<u>182.258</u>	
Saldo neto	<u>328.408</u>	<u>837</u>	<u>2.187</u>	<u>56.392</u>	<u>724</u>	<u>1.877</u>	<u>7.848</u>	<u>398.273</u>	
<b>Año finalizado el</b>									
<b>30 de septiembre 2003</b>									
Saldo inicial	328.408	837	2.187	56.392	724	1.877	7.848	398.273	
Adiciones	16.902	-	307	-	670	185	-	18.064	
Retiros, netos	(7.834)	-	(188)	-	(275)	(1.501)	(2.666)	(12.464)	
Cargos por depreciación	(21.130)	(59)	(363)	-	(218)	-	39	(21.731)	
Revaluación	<u>3.725</u>	-	<u>236</u>	-	<u>296</u>	-	<u>710</u>	<u>4.967</u>	
Saldo neto al final	<u>320.071</u>	<u>778</u>	<u>2.179</u>	<u>56.392</u>	<u>1.197</u>	<u>561</u>	<u>5.931</u>	<u>387.109</u>	
<b>Al 30 de septiembre de 2003</b>									
Costo	589.712	5.148	9.154	8.145	11.615	561	5.182	629.517	
Depreciación acumulada	(406.673)	(4.370)	(7.915)	-	(10.714)	-	39	(429.633)	
Revaluación	<u>137.032</u>	-	<u>940</u>	<u>48.247</u>	<u>296</u>	-	<u>710</u>	<u>187.225</u>	
Saldo neto	<u>320.071</u>	<u>778</u>	<u>2.179</u>	<u>56.392</u>	<u>1.197</u>	<u>561</u>	<u>5.931</u>	<u>387.109</u>	
<b>Año finalizado el</b>									
<b>30 de septiembre 2004</b>									
Saldo al inicio	320.071	778	2.179	56.392	1.197	561	5.931	387.109	
Adiciones	6.927	92	1.006	-	967	4.717	-	13.709	
Retiros, netos	(1.102)	(322)	146	-	(605)	-	(47)	(1.930)	
Cargos por depreciación	(23.576)	(106)	(432)	-	(373)	-	91	(24.396)	
Revaluación	<u>1.743</u>	-	<u>70</u>	-	<u>116</u>	-	<u>(66)</u>	<u>1.863</u>	
Saldo neto al final	<u>304.063</u>	<u>442</u>	<u>2.969</u>	<u>56.392</u>	<u>1.302</u>	<u>5.278</u>	<u>5.909</u>	<u>376.355</u>	
<b>Al 30 de septiembre de 2004</b>									
Costo	595.537	4.919	10.305	8.145	11.977	5.278	5.135	641.296	
Depreciación acumulada	(430.249)	(4.477)	(8.347)	-	(11.087)	-	130	(454.030)	
Revaluación	<u>138.775</u>	-	<u>1.011</u>	<u>48.247</u>	<u>412</u>	-	<u>644</u>	<u>189.089</u>	
Saldo neto	<u>304.063</u>	<u>442</u>	<u>2.969</u>	<u>56.392</u>	<u>1.302</u>	<u>5.278</u>	<u>5.909</u>	<u>376.355</u>	

El gasto de depreciación de los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003 fue de US\$26,4 millones y US\$27,6 millones, respectivamente, cargado principalmente a costo de ventas.

Durante los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003, el Grupo no capitalizó intereses financieros en las propiedades, plantas y equipos.

La mayor parte de las propiedades, plantas y equipos están garantizando préstamos bancarios del Grupo, Notas 9 y 10.

## 6. Inversiones

Las inversiones comprenden lo siguiente:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
<b>Inversiones negociables</b>		
Derechos fiduciarios y títulos de devolución de impuestos (TIDIS) emitidos por la República de Colombia	187	-
Bonos de la Deuda Pública Nacional emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, con valor nominal de US\$1,808,000, rendimiento anual del 5,375% y vencimiento en el 2010	-	1.248
Certificados de Reintegro Tributario (CERTS) emitidos por la República Bolivariana de Venezuela	727	-
	914	1.248
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>		
Acciones que no cotizan en bolsas de valores (Nota 2-e)		
Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd., 3,4% del capital social	12.000	12.000
<b>Negocios conjuntos</b>		
Compañías de la Asociación con BHP 50% del capital social (Nota 7)	-	-

### Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd.

En 1997 el Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Amazonia) ganó la licitación para la compra del 70% de las acciones en Sidor. Sivensa realizó un aporte de US\$140 millones, equivalente al 20% del aporte total de las empresas accionistas de Amazonia.

Sidor y Amazonia se vieron en la obligación de reestructurar sus deudas bancarias en dos oportunidades durante el período comprendido entre enero de 1998 y junio de 2003. Sivensa no pudo participar con fondos adicionales en las contribuciones que realizaron los otros accionistas de Amazonia en cada una de las dos reestructuraciones que se llevaron a cabo. Como resultado, Sivensa disminuyó su participación en Amazonia de un 20% a un 13,25% en la primera reestructuración, y del 13,25% al 3,4% en la segunda reestructuración (la cual se concluyó el 20 de junio de 2003). Igualmente, como consecuencia de este proceso, Sivensa llevó a pérdidas cuentas por cobrar por US\$1,1 millones, con cargo a los resultados del año finalizado el 30 de septiembre de 2003 (Nota 11). En la segunda reestructuración de Sidor, Amazonia disminuyó su participación en Sidor del 70% al 59,73% y el Estado venezolano aumentó su participación del 30% al 40,27%.

Tanto las acciones de Sivensa en Amazonia, correspondientes a su participación del 3,4% de Amazonia, como la tenencia accionaria de Amazonia en Sidor del 59,7%, quedaron otorgadas como prenda a favor de los bancos acreedores de Sidor.

Durante el 2002 Sivensa reconoció una pérdida de valor de su inversión en Amazonia por US\$30 millones, con base en estimaciones de flujos futuros de efectivo relacionados con esta inversión.

## 7. Asociación con BHP

En septiembre de 1997 la filial International Briquettes Holding (IBH) aportó la mayor parte de los activos netos de Fior de Venezuela, S.A. (Fior), incluyendo los costos de un proyecto para la construcción de una planta de mineral de hierro en la región de Guayana con el propósito de formar una asociación con la compañía australiana The Broken Hill Proprietary Company Limited (BHP) (actualmente BHP-Billiton) para desarrollar, construir y operar conjuntamente este proyecto, y también para operar la planta que antes poseía Fior.

A tal fin, BHP-Billiton suscribió aumentos en el capital social de Operaciones RDI, C.A. (RDI) y Orinoco Iron, los cuales le otorgaron un 50% de participación en estas compañías. BHP-Billiton también compró a IBH el 50% de las acciones de Brifer International Ltd. (Brifer).

Tanto IBH como BHP-Billiton tienen cada una el 50% de los intereses de propiedad en la Asociación (denominada la Asociación con BHP), la cual cuenta con cuatro compañías, cada una poseída en un 50% por ambas partes: i) Orinoco Iron, que inició sus operaciones comerciales en agosto de 2000, posee y opera una nueva planta de briquetas (la Planta de Orinoco Iron), con una capacidad técnica esperada de 2,2 millones de toneladas por año, utilizando el proceso Finmet; ii) RDI comenzó sus operaciones en mayo de 1997; iii) Brifer, la cual posee los derechos de propiedad de la tecnología utilizada en el proceso mejorado de refinación del mineral de hierro (el proceso mejorado Fior), y posee conjuntamente con Voest-Alpine Industrieanlagenbau (VAI) el proceso Finmet (Nota 15) y; iv) Internacional Briquettes Marketing Services (IBMS), la cual presta servicios de mercadeo de briquetas.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera combinada para las compañías afiliadas que integran la Asociación con BHP, las cuales son presentadas por el método de participación patrimonial:

	Años finalizados el	
	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
<b>Datos relevantes del balance general combinado al final del año</b>		
Activo (pasivo) circulante, neto-capital de trabajo negativo	(779.026)	(780.506)
Propiedades, plantas y equipos, neto	909.880	924.754
Total activo	1.120.221	980.502
Deuda bancaria	467.175	363.993
Deuda con BHP-Billiton (Nota 20)	382.356	363.993
Total pasivo	1.162.654	946.001
Patrimonio (déficit)	(42.433)	34.500
<b>Datos relevantes del estado combinado de resultados</b>		
Ventas netas	139.678	68.737
Pérdida bruta	(14.067)	(6.896)
Pérdida operativa	(30.066)	(12.161)
Costo financiero, neto	(43.193)	(36.106)
Pérdida neta	(78.909)	(35.361)

Durante el 2002, producto del registro de participación patrimonial en los resultados de las compañías que integran la Asociación, la filial IBH amortizó la totalidad del saldo remanente de su inversión en dichas compañías. Asimismo, considerando que al 30 de septiembre de 2004 el déficit patrimonial de las compañías que integran la Asociación es de US\$42 millones, y considerando que IBH ha garantizado parte de la deuda financiera de Orinoco Iron, IBH mantiene una provisión de US\$21 millones para reconocer su participación sobre el referido déficit.

#### a) Financiamiento para la construcción de la planta de la afiliada Orinoco Iron

Orinoco Iron recibió fondos por unos US\$613 millones (Senior debt) de conformidad con varias líneas de crédito para financiar la construcción de la Planta Orinoco Iron. Las líneas de crédito contemplan convenios financieros que restringen la capacidad de Orinoco Iron para distribuir dividendos a los accionistas en caso de que no se cumplan con ciertos índices de endeudamiento y flujos de caja. El 50% de esta deuda está garantizado por IBH y Venprecar.

Los prestamistas compartirán un paquete de garantía común que comprende lo siguiente:

- (1) Garantía sobre prácticamente todos los activos de Orinoco Iron (como prestamista) y RDI (como fiador);
- (2) Garantía sobre contratos de venta, construcción, suministros y pólizas de seguro de Orinoco Iron y RDI;
- (3) Garantía sobre las acciones de IBH en el capital social de Orinoco Iron, RDI, SVS International Steel Holdings (SVS International) y Venprecar;
- (4) Garantía sobre las acciones de SVS International en el capital social de Siderúrgica del Caroní "Sidecar", S.A.;
- (5) Garantía sobre las acciones de Sidecar en el capital social de Venprecar;
- (6) Hipoteca sobre el terreno y obras civiles propiedad de Venprecar;
- (7) Hipoteca sobre

el fondo de comercio de Venprecar; (8) Contratos de restricciones (ESCROW) sobre dos cuentas bancarias de Venprecar y; (9) Garantía incondicional de RDI.

Desde el 2001 Orinoco Iron no ha podido cumplir con las condiciones de pago y ciertos compromisos (covenants) establecidos en este contrato de préstamo. En mayo de 2001 BHP pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron US\$314 millones, correspondientes a su cuota parte (50%) de la deuda que garantizó. Este hecho convirtió a BHP en acreedor de Orinoco Iron por el monto correspondiente a dicha porción, convirtiéndose en una deuda subrogada a los mismos derechos de sus acreedores iniciales y subordinada en pagos a los bancos acreedores. En noviembre de 2004 BHP-Billiton cedió estas acreencias a los bancos acreedores de Orinoco Iron, Nota 20.

Orinoco Iron e IBH están negociando con los bancos acreedores la reestructuración de los saldos de estas deudas, las cuales al 30 de septiembre de 2004 totalizan US\$672 millones (US\$728 millones al 30 de septiembre de 2003), Nota 20.

Durante el 2004 el monto de los intereses sobre la deuda de Orinoco Iron con los bancos y con BHP-Billiton se calculó sobre una tasa entre el 6,25% y 3,94% (entre el 7,5% y 4,38% durante el 2003) que incluye una tasa adicional de mora del 2% a partir de mayo de 2001.

Durante el 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo y al 30 de septiembre de 2004 han ejecutado saldos de efectivo por US\$23,2 millones y cuentas por cobrar por US\$68,2 millones, de los cuales US\$8,7 millones y US\$32,2 millones, respectivamente, eran propiedad de la filial Venprecar; estas ejecuciones fueron registradas por Venprecar como cuentas por cobrar a Orinoco Iron (Notas 17 y 20). En septiembre de 2004 Orinoco Iron asumió deudas de Venprecar por US\$15,5 millones y Bs 42.795 millones (equivalentes a US\$22,3 millones), con lo cual compensó la mayor parte de la cuenta que Venprecar tenía por cobrar a Orinoco Iron como resultado de las ejecuciones antes referidas.

Adicionalmente, la gerencia de IBH y de Venprecar han estimado que Venprecar tendría que hacer pagos futuros por cuenta de Orinoco Iron por un total de aproximadamente US\$220 millones para honrar la garantía otorgada a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron debido a que considera que, en el corto plazo, Orinoco Iron no estará en capacidad financiera de pagar sus deudas vencidas. Al 30 de septiembre de 2004 la filial Venprecar ha reconocido, a su valor presente, una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones (US\$85 millones se presentan a corto plazo), cuya contrapartida es una cuenta de reembolso por cobrar a Orinoco Iron (Nota 17). Basados en las proyecciones de flujos futuros de efectivo de Orinoco Iron, la gerencia de IBH y Venprecar consideran que todas estas cuentas por cobrar podrán ser recuperadas en el largo plazo.

#### **b) Empresa en marcha - Orinoco Iron y Operaciones RDI**

En agosto de 2000 la Planta Orinoco Iron inició parcialmente operaciones comerciales; sin embargo, ciertas fallas en los equipos demoraron el arranque inicial y aumento gradual de la producción y aumentaron los costos de construcción y arranque de la planta. En promedio, sólo han estado operando de manera simultánea dos de los cuatro trenes de producción que posee la planta. Como resultado del incremento de los costos, de niveles más bajos de producción que los planeados y de los deprimidos precios de productos siderúrgicos en los mercados internacionales durante el 2002 y 2001, los ingresos reales y los flujos de caja han estado substancialmente por debajo de los montos originalmente planeados en el proyecto. Debido a estas situaciones, Orinoco Iron no ha podido hacer frente a sus obligaciones, por lo que ha estado negociando la reestructuración de sus deudas con los bancos acreedores, con sus principales proveedores y con BHP-Billiton.

El 29 de marzo de 2001 BHP-Billiton emitió un comunicado de prensa anunciando que reconocería como pérdida su inversión en el proyecto Orinoco Iron y cesaría sus futuras inversiones en este proyecto. Actualmente, IBH se encuentra en proceso de conversaciones con BHP-Billiton y los bancos acreedores con el objeto de lograr acuerdos sobre las obligaciones y acuerdos preexistentes relacionados con esta Asociación. IBH, BHP-Billiton y los bancos acreedores también están evaluando opciones para lograr la posible incorporación de nuevos accionistas en Orinoco Iron y están negociando el obtener una reducción importante en la deuda de Orinoco Iron (Nota 20).

BHP-Billiton ha indicado que pudiera, si se cumplen determinadas condiciones y se obtienen las aprobaciones requeridas de las entidades gubernamentales involucradas y de las entidades financieras acreedoras de Orinoco Iron, estar dispuesta a acordar ciertas transacciones, las cuales resultarían en una significativa reducción de su acreencia contra Orinoco Iron, Nota 20.

RDI (poseída por IBH en un 50%) incurrió en recurrentes pérdidas operativas y en marzo de 2001 comenzó un cierre temporal de su planta debido a requerimientos de mantenimiento y condiciones desfavorables del mercado. No se ha decidido por cuánto tiempo permanecerá cerrada esta planta. Al 30 de septiembre de 2004 RDI tiene activos por un total de US\$4,8 millones y un déficit patrimonial de US\$4,5 millones.

### c) Plan estratégico

La gerencia de IBH, la filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron han estado desarrollando un plan de negocios a mediano plazo y están tomando medidas con el fin de solventar la actual situación operativa y financiera por la que atraviesan, las cuales se mencionan a continuación:

- Continuar los procesos de negociación con los bancos acreedores para reestructurar la deuda financiera de Orinoco Iron.
- Concretar las negociaciones con BHP-Billiton sobre los términos y condiciones para la deuda que actualmente mantiene Orinoco Iron con BHP-Billiton, Nota 20.
- Incrementar la producción a través de la operación simultánea y continuada de todos los trenes de producción de la planta de Orinoco Iron, lo cual contribuirá a reducir los costos por tonelada y, por consiguiente, a aumentar los flujos de efectivo.
- Obtener el capital de trabajo requerido por Orinoco Iron, lo cual considera conversaciones con los principales proveedores, instituciones financieras y posible inclusión de nuevos accionistas.

Actualmente, Orinoco Iron se encuentra en proceso de completar la documentación de los acuerdos sobre los términos para la cancelación de las deudas pendientes con CVG Ferrominera y CVG Edelca, proveedores de mineral de hierro y electricidad, respectivamente, Nota 17.

Desde diciembre de 2003 se encuentran nuevamente disponibles tres de los cuatro trenes de producción y en abril de 2004 se completó la recuperación del cuarto tren, el cual no operaba desde febrero de 2001, permitiendo a la Planta Orinoco Iron incrementar su disponibilidad y elevar sus niveles de producción. Durante el año que finalizó el 30 de septiembre de 2004, Orinoco Iron produjo 841.593 toneladas de briquetas en comparación con las 589.256 toneladas producidas en el año inmediato anterior.

No existe seguridad de la efectividad de estas acciones sobre la actual situación operativa o financiera de la afiliada Orinoco Iron.

## 8. Cargos Diferidos y Otros Activos no Circulantes

Los cargos diferidos y otros activos comprenden lo siguiente:

	Costos de reestructuración de deuda (Nota 9)	Plusvalía	Otros	Total
	(Miles de dólares estadounidenses)			
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2002</b>	10.164	1.329	1.879	13.372
Adiciones	-	-	573	573
Retiros	-	-	-	-
Amortización	(2.306)	(53)	(487)	(2.846)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2003</b>	<u>7.858</u>	<u>1.276</u>	<u>1.965</u>	<u>11.099</u>
Adiciones	-	-	133	133
Retiros	(150)	-	-	(150)
Amortización	(2.156)	(53)	(166)	(2.375)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2004</b>	<u>5.552</u>	<u>1.223</u>	<u>1.932</u>	<u>8.707</u>

## 9. Préstamos Bancarios a Largo Plazo

Los préstamos bancarios a largo plazo comprenden lo siguiente:

	Sivensa- Sidetur	IBH	Vicson	Total
	(Miles de dólares estadounidenses)			
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2002</b>	255.214	-	-	255.214
Nuevo endeudamiento	-	-	9.175	9.175
Amortizaciones	(15.432)	-	-	(15.432)
Diferencia en cambio	<u>919</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>919</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2003</b>	240.701	-	9.175	249.876
Nuevo endeudamiento	-	30.719	1.883	32.602
Amortizaciones	(24.228)	-	(3.695)	(27.923)
Diferencia en cambio	<u>349</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>349</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2004</b>	<u>216.822</u>	<u>30.719</u>	<u>7.363</u>	<u>254.904</u>

Al 30 de septiembre de 2004 los vencimientos de estas deudas se detallan a continuación:

	Sivensa- Sidetur	IBH	Vicson	Total
	(Miles de dólares estadounidenses)			
<b>Años</b>				
2004	-	-	-	-
2005	17.159	-	1.545	18.704
2006	386	-	660	1.046
2007	199.277	-	3.822	203.099
2008	-	-	1.336	1.336
2009 y siguientes	<u>-</u>	<u>30.719</u>	<u>-</u>	<u>30.719</u>
Total	216.822	30.719	7.363	254.904
Porción circulante	<u>(17.159)</u>	<u>-</u>	<u>(1.545)</u>	<u>(18.704)</u>
Porción a largo plazo	<u>199.663</u>	<u>30.719</u>	<u>5.818</u>	<u>236.200</u>

Al 30 de septiembre de 2003 los vencimientos de estas deudas se detallan a continuación:

	Sivensa- Sidetur	IBH	Vicson	Total
	(Miles de dólares estadounidenses)			
<b>Años</b>				
2004	844	-	2.869	3.713
2005	28.478	-	-	28.478
2006	12.402	-	-	12.402
2007	198.977	-	-	198.977
2008 y siguientes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.306</u>	<u>6.306</u>
Total	240.701	-	9.175	249.876
Porción circulante	<u>(844)</u>	<u>-</u>	<u>(2.869)</u>	<u>(3.713)</u>
Porción a largo plazo	<u>239.857</u>	<u>-</u>	<u>6.306</u>	<u>246.163</u>

### Deuda a largo plazo Sivensa - Sidetur

En julio de 2000 Sivensa y su filial Sidetur lograron acuerdos con sus bancos acreedores para reestructurar deuda financiera a corto y largo plazo de Sivensa y Sidetur por un total de US\$246 millones. Al 30 de septiembre de 2001 Sivensa no logró cumplir con el pago de la cuota de capital a corto plazo, ni de los intereses, así como tampoco logró cumplir con ciertos compromisos (covenants)

establecidos en el contrato de préstamo. En diciembre de 2001 los bancos acreedores y la gerencia de Sivensa llegaron a ciertos acuerdos en cuanto a los términos para la reestructuración de la deuda, los cuales fueron aprobados por los accionistas de Sivensa en la Asamblea Extraordinaria del 25 de enero de 2002. En mayo de 2002 Sivensa y su filial Sidetur ejecutaron el contrato de préstamo con sus bancos acreedores para la reestructuración de su deuda financiera, de unos US\$255 millones a esa fecha.

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, Sivensa y Sidetur pagaron US\$24,2 millones de capital y US\$5,5 millones de intereses (US\$15,4 millones de capital y US\$7 millones de intereses en el 2003), correspondientes a los préstamos bancarios existentes (Nota 14). Las tasas de interés oscilaron entre el 5% y 5,3% (5% y 5,5% en el 2003).

En septiembre de 2003 Sivensa y sus bancos acreedores firmaron una modificación a dicho contrato de préstamo. Dicha modificación establece cambios principalmente relacionados con a) la venta de activos identificados cuyo monto fue disminuido de US\$22 millones a US\$17 millones, b) la incorporación de mecanismos que permiten la amortización parcial del pago previsto por US\$17 millones de dichos activos, y c) el establecimiento de una nueva fecha límite para la venta de los activos identificados, la cual es el 31 de marzo de 2005, en lugar del 30 de septiembre de 2003. La modificación del contrato no establece cambios en la forma de pago ni en la tasa de interés establecidas inicialmente. Como condición de este acuerdo de modificación, Sivensa canceló US\$5 millones del Tramo "A" del contrato de préstamo.

Los principales términos y condiciones de dicho contrato de préstamo, luego de la modificación antes comentada, se resumen a continuación:

- a) La deuda reestructurada es pagadera en dos tramos: Tramo "A" por US\$130 millones y Tramo "B" por US\$125 millones. El Tramo "A" es pagadero en cuotas trimestrales a partir del tercer trimestre del año fiscal 2003 y el saldo final en un pago en el último trimestre del año fiscal 2007 o antes, utilizando el exceso de flujo de caja. El saldo del Tramo "A" al 30 de septiembre de 2004 es de US\$115,2 millones. El Tramo "B" será pagado el 30 de septiembre de 2007. La tasa de interés para el Tramo "A" será LIBOR, más el 3,5%, pagadero trimestralmente y el Tramo "B" no devengará intereses hasta la fecha de vencimiento.
- b) Venta de ciertos activos. La totalidad de los fondos obtenidos por la venta de ciertos activos, incluyendo las acciones de algunas filiales y ciertos inmuebles, hasta por US\$17 millones, se aplicará al pago que vence el 31 de marzo de 2005 (el pago obligatorio de venta de activos) y los fondos en exceso a US\$17 millones se aplicarían en orden inverso de vencimiento. En caso que Sivensa no cumpla con el pago obligatorio de venta de activos, i) efectuará una emisión de acciones comunes de Sivensa por una cantidad que le permita entregar a los acreedores el 20% de las acciones de Sivensa, luego de dilución (incluyendo el 15% de acciones iniciales), ii) transferirá los activos a un fideicomiso para el beneficio de los acreedores, siempre y cuando sea requerido por la mayoría de los acreedores.
- c) Conversión de deuda en la fecha de vencimiento; obligatoria y opcional. La conversión obligatoria establece como condiciones: que no haya ocurrido y continúe un evento de incumplimiento, que el monto de deuda sea menor o igual a US\$166 millones y que el monto acumulado de EBITDA (Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) en los últimos 6 años sea mayor o igual a US\$170 millones; en ese caso, se requeriría a los acreedores convertir deuda en acciones comunes de Sivensa; la conversión obligatoria se realizará a razón de US\$1.750.000 por cada 1% de las acciones comunes en circulación (luego de dilución). La cantidad de deuda a convertir es la porción de deuda que supere al mayor entre US\$100 millones y 3,5 veces el EBITDA de medición (promedio de los últimos tres años). La conversión opcional ocurre si no se cumple cualesquiera de las condiciones de la conversión obligatoria. Entonces los acreedores individualmente tendrían la opción de convertir la deuda y la conversión se realizará dependiendo del EBITDA promedio de los últimos tres años generado por Sivensa, en un rango de US\$1.750.000 y US\$900.000 por cada 1% de las acciones en circulación (luego de dilución). En cualquier caso, los acreedores no tendrían nunca más del 80% del total de acciones de Sivensa.
- d) La conversión, en caso de incumplimiento de pago, se sucedería a los 90 días después de la concurrencia de un incumplimiento en un pago programado en exceso a US\$5 millones; en cuyo caso, los acreedores tendrían la opción de convertir el saldo de la deuda en acciones comunes de Sivensa y el precio de conversión se determinará dividiendo el saldo de la deuda a ser convertido entre el precio promedio de la acción de Sivensa (el precio promedio de la acción de Sivensa según la cotización de la Bolsa de Valores de Caracas por los últimos tres meses antes de cualquier fecha de determinación). Los acreedores no tendrían más del 80% del total de acciones comunes de Sivensa.

- e) Como parte del acuerdo de reestructuración, Sivensa emitió para los bancos acciones comunes, que representan el 15% de las acciones en circulación. Asimismo, emitió a los bancos una Acción Dorada de Sivensa y de su filial Sidetur, que tiene derechos de votos especiales en algunos asuntos acordados (sujetos a las normas de la CNV) y el derecho de nombrar un director principal y suplente en Sivensa y en su filial Sidetur en la Junta Directiva, quienes tienen atribuciones especiales señaladas en los estatutos. La Acción Dorada se convertirá automáticamente en acción común y los directores de la Acción Dorada se convertirán en directores comunes, cuando el préstamo haya sido íntegramente pagado (por vía de pago en efectivo o a través de conversiones en acciones) y los acreedores sean propietarios de acciones comunes de Sivensa que representen menos del 5% del total de las acciones suscritas y pagadas de Sivensa, Nota 13.
- f) Las obligaciones con respecto a la deuda reestructurada están garantizadas por las acciones de las filiales Sidetur, Vicson, Torcar, Smith Brocas, Valvuvensa, Sidetur Holding Company, Sanchon Unico, Inverside, Simalla e Inversora; las cuentas por cobrar locales y de exportación de Sidetur; hipoteca mobiliaria e inmobiliaria sobre todos los activos no hipotecados de Sidetur, presentes y futuros; y las acciones de Amazonia e IBH en una forma a ser acordada.
- g) Como parte de la estructura de prenda de las acciones de Sidetur, las acciones propiedad de Sivensa en Sidetur se transfirieron a Tenedora de Acciones de Compañías Siderúrgicas, "TECOSIDE" S.A., constituida en Venezuela, de la cual Sivensa era propietaria del 100%. Sivensa constituyó a favor de los acreedores prenda sobre las acciones de su propiedad en TECOSIDE y, a su vez, TECOSIDE constituyó a favor de los acreedores, prenda sobre las acciones de Sidetur. Adicionalmente, TECOSIDE emitió a favor de los acreedores, Acciones de Platino que representan el 49% del capital social; estas acciones tendrán los mismos derechos y características de la Acción Dorada de Sivensa y serán convertibles en acciones comunes que representan el 51% de las acciones comunes de TECOSIDE, en el caso de que ocurra un evento de incumplimiento del contrato de préstamo. Las Acciones de Platino, previo a su conversión en acciones comunes, no tendrán derechos económicos en materia de dividendos y liquidación. En caso de que las Acciones de Platino no sean convertidas en acciones comunes, éstas serán devueltas a Sivensa en la oportunidad de la conversión obligatoria de los préstamos. TECOSIDE únicamente podrá detentar acciones de Sidetur y no podrá contraer deuda.

Unos US\$10,8 millones correspondientes a gastos directamente asociados con la contratación de la segunda reestructuración de la deuda fueron diferidos; al 30 de septiembre de 2004 el saldo de dichos gastos diferidos, neto de amortización acumulada, es de unos US\$5,5 millones (unos US\$7,8 millones en el 2003), el cual se incluye en Cargos diferidos y otros activos no circulantes.

#### **Préstamos bancarios a largo plazo-IBH**

A continuación se presenta un detalle de las obligaciones a largo plazo de la filial IBH al 30 de septiembre de 2004:

(Miles de dólares estadounidenses)

#### **Pagarés con institución financiera**

Denominados en U.S. dólares, con vencimiento en el 2015	23.309
Denominados en bolívares, con vencimiento en el 2015	<u>7.410</u>
	<u>30.719</u>

Tanto los pagarés denominados en dólares estadounidenses como los denominados en bolívares fueron emitidos en septiembre de 2004, vencen en el 2015 y tienen una tasa de interés anual de LIBOR + 4,5% con los primeros 24 meses sin intereses.

Los pagarés denominados en U.S. dólares pueden ser pagados en bolívares a opción del acreedor. El equivalente a pagar en bolívares sería determinado en función de la tasa de cambio más alta de un menú de tres opciones: (i) la tasa de cambio oficial, de existir; (ii) la tasa de cambio libre, de existir; o (iii) una tasa referencial determinada en función de los valores de mercado de las acciones y los American Depositary Shares (ADR) de C.A. Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV). Al 30 de septiembre de 2004 estos pagarés se presentan ajustados al valor más alto que podría resultar de las opciones antes indicadas y el efecto de esta valoración, de unos US\$4.435.000, se incluye en los resultados del año.

Los pagarés denominados en bolívares pueden ser pagados en U.S. dólares a opción del acreedor. El equivalente a pagar sería determinado en función de la tasa de cambio más alta de un menú de tres opciones: (i) la tasa de cambio oficial, de existir; (ii) la tasa de cambio libre, de existir; o (iii) una tasa referencial determinada en función de los valores de mercado de las acciones y los ADR de CANTV. Al 30 de septiembre de 2004 estos pagarés se presentan al valor más alto que podría resultar de las opciones antes indicadas.

### Préstamos bancarios a largo plazo-Vicson

El siguiente es un detalle de las obligaciones financieras a largo plazo de la filial Vicson al 30 de septiembre:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Contratos de leasing DTF 7,57% - 7,56%, con vencimiento en el 2006	141	-
Pagarés interés, DTF TA + 5,125%, DTF TA + 14,28% y DTF TA + 5,5%, con vencimiento final en el 2008	5.443	6.659
Otras obligaciones (contrato compra derechos fiduciarios)	<u>1.779</u>	<u>2.516</u>
	7.363	9.175
Menos porción circulante	<u>(1.545)</u>	<u>(2.869)</u>
	<u>5.818</u>	<u>6.306</u>

Las obligaciones financieras están respaldadas con pagarés a la vista a favor de las entidades financieras; adicionalmente, se firmaron contratos de prenda e hipoteca sobre el terreno de la planta del Muña con Banco Colombia como respaldo por Ps 4.393.995 y contrato de prenda sobre las máquinas trefiladoras con Corporación Financiera Colombiana como respaldo por Ps 1.807.785.

### 10. Préstamos Bancarios a Corto Plazo

La filial Vicson tiene una línea de crédito a corto plazo con varios bancos hasta por la cantidad de US\$24,7 millones y US\$12,6 millones al 30 de septiembre de 2004 y 2003, respectivamente, de cuyos montos han sido utilizados US\$15,5 millones y US\$4,2 millones, respectivamente, estando la diferencia a su disposición para préstamos o para financiar documentos descontados. Los intereses fueron calculados utilizando la tasa del 5,19% en el 2004 y 5,41% en el 2003 para los préstamos en dólares estadounidenses, y los préstamos en bolívares fueron contratados a las tasas que prevalecían en el mercado para las fechas correspondientes de contratación para los años respectivos. Una de las líneas de crédito está garantizada por una colocación bancaria de US\$1,8 millones perteneciente a una compañía filial consolidada y otra está garantizada por uno de los accionistas hasta por la cantidad de US\$4.000.000. Las obligaciones financieras están respaldadas con pagarés a la vista a favor de las entidades financieras.

Al 30 de septiembre de 2004 la filial Torcar mantiene un pagaré con un banco a corto plazo por US\$0,4 millones (US\$0,4 millones en el 2003) y devengan intereses a una tasa de mercado entre el 5,30% y 5,83% anual (5,33% anual en el 2003).

### 11. Otros Egresos Netos

Otros egresos, netos comprenden lo siguiente:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Pérdida en venta de títulos valores, neta	(6.565)	(2.788)
Pérdida en venta de Certificados de Reintegro Tributario	(794)	-
(Pérdida) ganancia en venta de activos fijos	(543)	93
Disminución en el valor de mercado de inversiones y otros activos	(39)	(1.101)
Ingreso por venta de finos, chatarra y repuestos, netos	424	-
Provisión para contingencias	-	(548)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>554</u>	<u>(1.021)</u>
	<u>(6.963)</u>	<u>(5.365)</u>

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, la filial Sidetur efectuó operaciones de permuta de títulos emitidos por la República Bolivariana de Venezuela por Letras del Tesoro Americano, generándose una pérdida de unos US\$6,8 millones (US\$2,5 millones en el 2003).

## 12. Impuestos

El (gasto) ingreso de impuestos estimado comprende lo siguiente:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Impuesto sobre la renta del año	(15.752)	(16.582)
Impuesto a los activos empresariales	(124)	(393)
Impuesto sobre la renta diferido y revisión de diferencias temporales	(11.802)	6.061
Beneficio fiscal por la utilización de créditos de impuesto a los activos empresariales, pérdidas fiscales y rebajas por nuevas inversiones de años anteriores	<u>324</u>	<u>13.919</u>
Total (gasto) ingreso de impuestos del año	<u>(27.354)</u>	<u>3.005</u>

### Impuesto sobre la renta

Con base en la Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela, el Grupo no consolida sus resultados para propósitos fiscales y, en consecuencia, presentan declaraciones fiscales individualmente (en moneda local). Como resultado de esto, ciertas filiales pueden tener tratamientos fiscales diferentes, dependiendo de la naturaleza de sus actividades. Las principales diferencias entre el monto de impuesto sobre la renta calculado con base en las alícuotas impositivas del 34% y las alícuotas impositivas efectivas para los años presentados, se resumen a continuación:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	%	%
Tasa legal de impuesto sobre la renta	(34,0)	(34,0)
<b>Disminución de la tasa legal como resultado de</b>		
Traducción a dólares estadounidenses para fines contables y efecto de determinar los impuestos en bolívares	(40,5)	(70,9)
Ajuste por inflación para fines fiscales	18,3	3,3
Otras provisiones	36,1	78,1
Impuesto diferido	(15,0)	51,2
Impuesto a los activos empresariales	(0,2)	(1,2)
Otros, neto	<u>0,7</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>(34,6)</u>	<u>26,5</u>

La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere un reajuste por inflación anual a ser considerado como un incremento o disminución de la renta gravable sujeta al pago de impuesto. El efecto del reajuste por inflación para fines fiscales difiere del determinado a efectos contables, y se determina indexando la totalidad de los activos y pasivos no monetarios, así como el patrimonio fiscal inicial, por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumulado para el ejercicio respectivo o desde el momento de haberse adquirido activos no monetarios, asumido pasivos no monetarios, o haberse incrementado o disminuido el patrimonio fiscal inicial ajustable por inflación. Además, la Ley establece que los nuevos valores resultantes de la revalorización se deprecian sobre la vida útil restante de los activos fijos.

La Ley de Impuesto sobre la Renta establece que las pérdidas y créditos fiscales por nuevas inversiones trasladables pueden ser utilizados en los tres años siguientes para reducir los impuestos sobre la renta por pagar. Al 30 de septiembre de 2004 Sivensa y algunas de sus filiales tienen pérdidas fiscales trasladables por Bs 101.048 millones (equivalentes a US\$53 millones), las cuales podrán ser compensadas en futuras ganancias gravables hasta los ejercicios a finalizar en el 2005 y 2006; también tienen créditos fiscales por Bs 455 millones (equivalentes a US\$236.979), que podrán ser aplicados contra los pasivos de impuesto sobre la renta hasta los ejercicios a finalizar en el 2005 y 2006.

Los componentes del impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo) son los siguientes:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Reservas y otras provisiones no deducibles hasta su pago	<u>2.028</u>	<u>5.684</u>
<b>Incluido en</b>		
Impuesto diferido activo (porción a largo plazo)	<u>2.028</u>	<u>5.684</u>

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Diferencia en cambio gravable con base en lo cobrado	(19.301)	(15.740)
Diferencia en la base de costo fiscal del activo fijo	(41.880)	(37.996)
Diferencia en la base de costo fiscal del inventario	201	1.598
Reserva y provisiones no deducibles hasta su pago	1.872	1.391
Otros, neto	<u>22</u>	<u>360</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>(59.086)</u>	<u>(50.387)</u>

Al 30 de septiembre de 2003 y 2002, existen otras diferencias temporales, incluyendo pérdidas fiscales trasladables y otros créditos fiscales en relación con los cuales la gerencia ha estimado como improbable su realización futura.

#### **Impuesto a los activos empresariales**

El impuesto establecido en la Ley de Impuesto a los Activos Empresariales en Venezuela funciona como un impuesto complementario al impuesto sobre la renta y se determina sobre las bases del promedio simple de los activos tangibles e intangibles de su propiedad, situados en Venezuela, que durante el ejercicio estuvieron incorporados en la producción de enriquecimientos provenientes de actividades comerciales o industriales. La alícuota impositiva aplicable a la base imponible fue del 1% anual, menos el porcentaje de ventas de exportación con respecto al total de ventas. Este impuesto y el impuesto sobre la renta se calculan conjuntamente, siendo el pasivo fiscal el mayor de los dos. En agosto de 2004 este impuesto fue derogado por el gobierno venezolano.

Sivensa y algunas filiales pagaron el impuesto a los activos empresariales en los períodos fiscales del 2004 y 2003, mientras que otras filiales pagaron el impuesto sobre la renta. El impuesto a los activos empresariales para el período fiscal 2004 alcanzó a US\$124.000 (US\$393.000 en el 2003). El pago de este impuesto podrá ser considerado, hasta por los tres ejercicios anuales siguientes, como créditos contra el impuesto sobre la renta causado.

#### **Impuesto al valor agregado**

En mayo de 1999 el gobierno venezolano, mediante un decreto con rango y fuerza de Ley, promulgó el impuesto al valor agregado (IVA). El sistema utilizado para este impuesto es el denominado de tipo crédito, el cual se causa en las distintas etapas de la producción y de la comercialización, generándose un impuesto sobre la base del valor agregado en cada una de éstas. La tasa impositiva aplicable es fijada anualmente en la Ley de Presupuesto Venezolana, la cual hasta agosto de 2002 fue del 14,5% y a partir de septiembre de 2002 fue del 16%. La Ley también incorpora a partir de septiembre de 2002 una alícuota impositiva adicional del 10%, aplicable en el consumo de bienes y servicios considerados por la Ley como de consumo suntuario. Este impuesto establece una alícuota impositiva especial para los exportadores del 0%, otorgando el derecho a estos últimos, en función de la relación porcentual de las ventas de exportación sobre el total de sus ventas, de recuperar los créditos fiscales respaldados por la compra o importación de bienes y servicios.

Al 30 de septiembre de 2004 el Grupo tiene registrado créditos fiscales por Bs 35.933 millones, equivalentes a US\$18.715.000 (Bs 12.897 millones, equivalentes a US\$8.060.000 al 30 de septiembre de 2003) por concepto de impuesto al valor agregado e impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor; Nota 3.

### **Impuesto al débito bancario**

En marzo de 2002 el Ejecutivo Nacional en Venezuela, mediante un decreto con rango y fuerza de Ley, estableció el impuesto al débito bancario, el cual gravó principalmente los débitos o retiros efectuados en cuentas corrientes, de ahorros, depósitos en custodia, o en cualquier otra clase de depósitos a la vista, fondos de activos líquidos, fiduciarios y en otros fondos del mercado financiero o en cualquier otro instrumento financiero realizado por personas naturales y jurídicas en los bancos y otras instituciones financieras del país cuyo monto sea superior a Bs 473.600. La alícuota de este impuesto se fijó en 0,75% al 31 de diciembre de 2003 (1% hasta junio de 2003). A partir de enero de 2004 se fijó en 0,5%. Durante los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003, el Grupo incurrió en gastos por unos Bs 4.188 millones y Bs 2.482 millones, equivalentes a unos US\$2.310.000 y US\$1.584.000, respectivamente, por concepto de impuesto al débito bancario.

### **Precios de transferencia**

La vigente Ley de Impuesto sobre la Renta establece la normativa aplicable en materia de precios de transferencia. De acuerdo con esta normativa, los contribuyentes sujetos al impuesto sobre la renta, que realicen operaciones con partes vinculadas en el exterior, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones, aplicando las metodologías establecidas en la referida Ley. Para el ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2003, la Compañía realizó el estudio de precios de transferencia a los fines de producir la documentación necesaria que permita respaldar el cumplimiento de la obligación de presentar la declaración informativa de precios de transferencia. El estudio para el 2004 está en proceso.

## **13. Patrimonio**

### **Capital social y dividendos**

Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, el capital social legal suscrito y pagado de Sivensa está representado por 3.529.754.911 acciones comunes y una Acción Dorada, con un valor nominal de Bs 20 cada una. El capital autorizado de la Compañía es de Bs 141.190 millones.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 25 de enero de 2002, se aprobó aumentar el capital social en Bs 10.457 millones, mediante la emisión de 522.883.577 acciones comunes y una Acción Dorada, con valor nominal de Bs 20 cada una, a ser suscritas por las entidades financieras acreedoras, a través de la capitalización de acreencias derivadas de las comisiones por la reestructuración de deudas y elevar el capital autorizado de Sivensa de Bs 80.000 millones a Bs 141.190 millones (Nota 9). En esa misma asamblea de accionistas se aprobó la distribución de la totalidad de las acciones en tesorería en poder de la filial C.A. Inversiones Siderúrgica "Inverside" a través de un dividendo en acciones a razón de una acción por cada ochenta acciones que posean los accionistas debidamente registrados en el libro de accionistas.

En dicha Asamblea Extraordinaria de Accionistas también se aprobó, entre otros asuntos, lo siguiente:

- a) El régimen estatutario que regirá, en lo sucesivo, con relación a la Acción Dorada y para efectuar futuras capitalizaciones de acreencias, tanto obligatorias como opcionales, por parte de las instituciones financieras acreedoras, bajo los términos y condiciones de la reestructuración, a través de aumentos de capital que deberá ejecutar la Junta Directiva y/o la Asamblea, mediante la emisión de nuevas acciones comunes, a ser suscritas por las instituciones financieras, Nota 9.
- b) La suspensión temporal del régimen de decreto y pago de dividendos en efectivo de Sivensa.
- c) Aprobar la reorganización de las subsidiarias y la inversión de Sivensa en ellas.
- d) Autorizar la constitución de todas las garantías que deban otorgarse para la ejecución de la reestructuración de la deuda financiera.
- e) Aprobar la modificación del documento constitutivo estatutario con el objeto de adaptar el mismo a los requerimientos exigidos bajo la reestructuración.

De acuerdo con los estatutos de Sivensa, cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas en todos aquellos asuntos inherentes a su condición de accionistas de acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio Venezolano, en la Ley de Mercado de Capitales y en cualquier otra disposición legal o reglamentaria que le sea aplicable, salvo por los derechos especiales de voto que se confieren a la Acción Dorada. Estos derechos especiales se refieren a asuntos que requieren la presencia y aprobación del titular de la Acción Dorada y asuntos que no pueden ser aprobados si son objetados por el titular de la Acción

Dorada; así como también a lo relativo a la ejecución por asamblea de las capitalizaciones de acreencias establecidas en el contrato de reestructuración.

Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en los estatutos, la Acción Dorada tiene las siguientes características:

- a) La Acción Dorada se convertirá de pleno derecho en acción común cuando las obligaciones objeto del plan de reestructuración de la deuda de Sivensa y Sidetur hayan sido íntegramente pagadas (por vía de pago en efectivo o a través de conversiones en acciones) y los bancos acreedores sean propietarios de acciones comunes de Sivensa que representen menos del 5% del total de las acciones suscritas y pagadas de Sivensa.
- b) La Acción Dorada pertenece a los bancos acreedores y la propiedad de esta Acción es intransferible, no podrá ser negociada privadamente, ni será inscrita ni negociada en la Bolsa de Valores de Caracas.
- c) El titular de la Acción Dorada tendrá derecho a designar, remover y sustituir a uno de los ocho directores principales y adicionalmente designará a un director suplente del Grupo Sivensa, quien será el suplente personal y único del director principal por él designado.
- d) El titular de la Acción Dorada tendrá el derecho de solicitar a la Junta Directiva, en cualquier momento que proceda, a que se convoquen asambleas.
- e) Cualesquiera de los directores (principal o suplente) designados por el titular de la Acción Dorada tendrá derecho a convocar reuniones de Junta Directiva, actuando individualmente.

Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, existen unas 1.078.944.905 y 1.096.441.585 acciones comunes, respectivamente, formando parte de "American Depositary Shares" (ADS); cada ADS representa 98 acciones comunes de Sivensa.

Sivensa paga sus dividendos en bolívares (Nota 2-a). Según la Ley de Mercado de Capitales, las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deberán repartir entre sus accionistas no menos del 50% de las utilidades netas (en bolívares) después de apartado para impuesto sobre la renta y deducidas las reservas legales; de este porcentaje, no menos del 25% deberá ser repartido en efectivo. Según las Normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), la base para la distribución de dividendos y participaciones estatutarias no incluye la participación patrimonial en los resultados de filiales. Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, el Grupo tiene déficit. Adicionalmente, en septiembre de 2001, a requerimiento de la banca acreedora como parte de las negociaciones para la reestructuración de la deuda financiera (Nota 9), Sivensa solicitó a la CNV que se le eximiera de la referida obligación de decretar y pagar dividendos mínimos durante un período de seis años contados a partir de la fecha de efectividad de la segunda reestructuración de deuda que se menciona en la Nota 9. Esta solicitud fue aprobada por la CNV el 23 de octubre de 2001 en la Resolución N° MF-CNV-CJ-138 y aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 25 de enero de 2002.

### **Reserva legal**

La reserva legal es un requerimiento según el cual las compañías venezolanas deben apartar el 5% de sus ganancias netas hasta que la reserva legal sea equivalente al menos a un 10% del capital social.

#### 14. Moneda Extranjera

El Grupo tiene los siguientes saldos en moneda extranjera (bolívares) en las fechas indicadas:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Millones de bolívares)	
<b>Activos</b>		
Efectivo y sus equivalentes	28.414	35.760
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas	116.811	31.398
Anticipos a proveedores	<u>6.401</u>	<u>2.243</u>
Total activos monetarios	<u>151.626</u>	<u>69.401</u>
<b>Pasivos</b>		
Préstamos bancarios y porción circulante de préstamos a largo plazo	39.853	2.240
Proveedores y otros pasivos	<u>108.298</u>	<u>77.778</u>
Total pasivos monetarios	<u>148.151</u>	<u>80.018</u>
Total activos (pasivos) monetarios netos, en bolívares	<u>3.475</u>	<u>(10.617)</u>
Total activos (pasivos) monetarios netos, equivalentes en millones de dólares estadounidenses	<u>US\$1,8</u>	<u>(US\$6,6)</u>

El Grupo no realiza operaciones de cobertura (hedging) sobre sus saldos y transacciones en bolívares.

La tasa de cambio al final del año, las tasas de cambio promedio para cada año y los aumentos en el IPC, publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV), fueron los siguientes:

	Años finalizados el	
	30 de septiembre de	
	2004	2003
Tasa de cambio para el dólar estadounidense al final del año (Bs/US\$1)	1.920	1.600
Tasa de cambio promedio para el dólar estadounidense por el año (Bs/US\$1)	1.813	1.567
Aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del año (%)	21	27

El 13 de febrero de 2002 el Ejecutivo Nacional y el BCV implantaron un nuevo régimen de libre flotación del tipo de cambio, eliminando el sistema de banda de fluctuación máxima y mínima que estuvo vigente hasta esa fecha. Bajo este nuevo esquema, el BCV vendía y compraba divisas a los operadores del mercado cambiario mediante un mecanismo de subastas.

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 el BCV y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario N° 2, mediante el cual se fijó la tasa de cambio en Bs 1.596/US\$1 para la compra y Bs 1.600/US\$1 para la venta. Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tiene como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario N° 1.

El 6 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas y el BCV modificaron la tasa de cambio fijada en el Convenio Cambiario N° 2 y fijaron la nueva tasa de cambio a partir de esa fecha en Bs 1.915,20/US\$1 para la compra y Bs 1.920/US\$1 para la venta.

El Convenio Cambiario N° 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresen al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la República emitidos en divisas. El BCV centralizará la compra y venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios, requisitos para los importadores y exportadores, y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

Sivensa y Sidetur cumplieron los procesos requeridos para la inscripción y registro de su deuda externa privada de US\$250 millones ante CADIVI a los fines de poder obtener las divisas para el pago de dicha deuda, a la tasa de cambio oficial establecida en el Convenio Cambiario N° 2. Según comunicación emitida por CADIVI el 14 de octubre de 2003, se aprobó la solicitud de registro de dicha deuda. Las otras filiales no tenían deuda externa privada neta al 22 de enero de 2003 por registrar ante CADIVI.

Desde el inicio del control de cambio y hasta el 10 de noviembre de 2004, el Grupo ha solicitado ante CADIVI un total de US\$42,8 millones para el pago de importaciones, de los cuales ya han sido aprobados US\$42,6 millones y efectivamente liquidados US\$27,9 millones. Asimismo, y con base en la normativa emitida por CADIVI en relación con amortizaciones contractuales a la banca de deuda como consecuencia de la actividad exportadora del deudor externo, Sidetur ha cancelado a la banca acreedora unos US\$44,4 millones de capital e intereses de su deuda financiera (Nota 9). Por otra parte, ha vendido al BCV unos US\$35,4 millones producto de exportaciones.

Como se indica en las Notas 7 y 17, la filial Venprecar ha otorgado garantías sobre un préstamo a largo plazo en moneda extranjera recibido por la afiliada Orinoco Iron, el cual ha sido considerado por los bancos acreedores como de plazo vencido debido a que Orinoco Iron no ha podido cumplir con las condiciones de pago y con ciertos compromisos (covenants) establecidos en este contrato de préstamo. Durante el 2004 los bancos acreedores de Orinoco Iron iniciaron la ejecución de algunas garantías, incluyendo la ejecución de saldos de efectivo en U.S. dólares y cuentas por cobrar denominadas en U.S. dólares que eran propiedad de Venprecar, Notas 7 y 17.

Durante el 2004 la filial Venprecar contrajo nuevas deudas en moneda extranjera cuyo saldo al 30 de septiembre de 2004 es de US\$18,4 millones. Venprecar no registró estas deudas ante CADIVI a los fines de poder adquirir divisas para su pago a la tasa de cambio oficial; sin embargo, estas deudas pueden ser pagadas en bolívares a opción del acreedor; Nota 9.

## **15. Tecnología y Regalías**

La filial Fior y Voest-Alpine Industrieanlagenbau (VAI) suscribieron un contrato de comercialización del proceso Finmet (proceso de reducción directa del mineral de hierro), en el cual se establecen ciertos países donde Fior y VAI tienen derecho exclusivo de promoción y comercialización en cuanto al proceso Finmet y sus mejoras. De acuerdo con dicho contrato, Fior tenía derecho a recibir de VAI un monto mínimo de US\$6 por tonelada métrica de capacidad nominal de diseño de cualquier nueva planta Finmet construida en la jurisdicción de VAI. Dicho ingreso se hará efectivo para Fior o para una de sus filiales en un 50% a partir del momento del inicio del montaje de las instalaciones electromecánicas y el 50% restante en la fecha de aceptación provisional de la planta; a partir del 2002 entre el 75% y 85% de la regalía se hará efectiva a los 30 días de la firma del contrato y el resto después de la fecha de aceptación provisional de la planta. En mayo de 1997 Fior asignó algunos de sus derechos y obligaciones bajo este acuerdo a Brifer (Nota 7); las patentes y derechos del proceso Finmet los poseen conjuntamente Brifer y VAI.

En 1996 BHP-Billiton inició el montaje de las instalaciones electromecánicas de una planta en Port Hedland, Australia, con una capacidad anual diseñada de 2.000.000 de toneladas métricas, lo que representa una regalía potencial total de US\$12.000.000 para Fior. Brifer (totalmente poseída por Fior en esa fecha) recibió en 1996 US\$6.000.000 de ingresos por concepto de regalías sobre dicho proceso. Durante 1999 se determinó que la capacidad de esta planta sería mayor a la inicialmente estimada, por lo que Brifer reconoció como ingresos en 1999 US\$1.000.000 como complemento a la regalía. Los restantes US\$6.000.000 serían pagados a Brifer (poseída por IBH en un 50%), y reconocidos como ingreso, una vez obtenida la aceptación provisional de la referida planta; este pago también está siendo objeto de las negociaciones entre IBH y BHP-Billiton mencionadas en la Nota 7, por lo cual aún no se ha registrado el ingreso, Nota 20.

Como parte del convenio de formación de la Asociación con BHP-Billiton mencionado en la Nota 7, el 50% de las acciones de Brifer fue vendido a BHP-Billiton en septiembre de 1997, Nota 20.

## 16. Información por Segmentos de Negocio

La estructura comercial del Grupo agrupa principalmente tres grandes segmentos de negocio:

### Briquetas

La producción de briquetas de hierro se realiza en la planta Venprecar. La mayor parte de las briquetas producidas es exportada y el resto, junto con la chatarra y otros insumos, se incorpora al proceso de acería en algunas de las plantas de Sidetur.

### Sector siderúrgico

Las plantas siderúrgicas de Sidetur producen palanquillas de acero. Parte de estos productos semi-terminados son exportados y el resto se convierte en cabillas y otros productos largos laminados de venta principalmente en el mercado local.

### Sector alambre

Vicson produce alambre y productos derivados que se utilizan en los sectores de construcción, agricultura y manufactura. El alambre de púas, el alambre para resortes de colchón, el alambre para talones de neumáticos, galvanizado para guayas, clavos, mallas ciclón y mallas hexagonales son los principales productos de Vicson.

A continuación se presenta la información relevante de cada uno de los sectores de mercado:

Los resultados por segmento para el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, son los siguientes:

	Briquetas	Siderúrgico	Alambre	Otros	Corporativa	Intercompañía	Grupo
	(Miles de dólares estadounidenses)						
<b>Ventas Netas</b>							
Mercado local	586	199.876	55.554	7.123	-	(596)	262.543
Exportaciones	<u>110.347</u>	<u>80.306</u>	<u>45.267</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>235.920</u>
	<u>110.933</u>	<u>280.182</u>	<u>100.821</u>	<u>7.123</u>	<u>-</u>	<u>(596)</u>	<u>498.463</u>
Utilidad (pérdida) operativa	30.800	54.351	11.502	1.386	(1.197)	13.367	110.209
(Costos) ingresos financieros, neto	2.501	(18.603)	(1.595)	129	11.519	(2.092)	(8.141)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo	(4.435)	-	-	-	-	-	(4.435)
Provisión para inversiones y cuentas por cobrar afiliadas	(11.745)	-	-	-	-	-	(11.745)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>150</u>	<u>(6.682)</u>	<u>(283)</u>	<u>(653)</u>	<u>2.608</u>	<u>(2.103)</u>	<u>(6.963)</u>
Utilidad antes de impuesto e intereses minoritarios	17.271	29.066	9.624	862	12.930	9.172	78.925
Impuestos	<u>(17.087)</u>	<u>(2.489)</u>	<u>(2.185)</u>	<u>(993)</u>	<u>(124)</u>	<u>(4.476)</u>	<u>(27.354)</u>
Utilidad (pérdida) antes de intereses minoritarios	184	26.577	7.439	(131)	12.806	4.696	51.571
Intereses minoritarios filiales	<u>(145)</u>	<u>(1)</u>	<u>(345)</u>	<u>(3.756)</u>	<u>-</u>	<u>391</u>	<u>(3.856)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>39</u>	<u>26.576</u>	<u>7.094</u>	<u>(3.887)</u>	<u>12.806</u>	<u>5.087</u>	<u>47.715</u>

Los resultados por segmento para el año finalizado el 30 de septiembre de 2003 son los siguientes:

	Briquetas	Siderúrgico	Alambre	Otros	Corporativa	Intercompañía	Grupo
	(Miles de dólares estadounidenses)						
<b>Ventas Netas</b>							
Mercado local	13.150	95.443	32.134	1.468	-	(8.114)	134.081
Exportaciones	<u>56.940</u>	<u>23.496</u>	<u>33.451</u>	<u>1.897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>115.784</u>
	<u>70.090</u>	<u>118.939</u>	<u>65.585</u>	<u>3.365</u>	<u>-</u>	<u>(8.114)</u>	<u>249.865</u>
Utilidad (pérdida) operativa	10.380	17.751	6.006	(161)	(568)	1.222	34.630
Costos financieros, neto	(3.414)	(5.516)	(759)	(244)	(5.595)	(887)	(16.415)
Provisión para cuentas por cobrar afiliadas	(1.516)	-	-	-	-	-	(1.516)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>54</u>	<u>(2.948)</u>	<u>(2.194)</u>	<u>(948)</u>	<u>(184)</u>	<u>855</u>	<u>(5.365)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto e intereses minoritarios	5.504	9.287	3.053	(1.353)	(6.347)	1.190	11.334
Impuestos	<u>322</u>	<u>(1.623)</u>	<u>(1.534)</u>	<u>(218)</u>	<u>(304)</u>	<u>6.362</u>	<u>3.005</u>
Utilidad (pérdida) antes intereses minoritarios	5.826	7.664	1.519	(1.571)	(6.651)	7.552	14.339
Intereses minoritarios	<u>(1.618)</u>	<u>(1)</u>	<u>(337)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(379)</u>	<u>(2.335)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>4.208</u>	<u>7.663</u>	<u>1.182</u>	<u>(1.571)</u>	<u>(6.651)</u>	<u>7.173</u>	<u>12.004</u>

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, la filial Sidetur efectuó ventas de exportación denominadas en bolívars por unos Bs 59.368 millones (equivalentes a US\$31 millones).

Otros montos por segmentos incluidos al 30 de septiembre de 2004 en el estado de ganancias y pérdidas son los siguientes:

	Briquetas	Siderúrgico	Alambre	Otros	Corporativa	Intercompañía	Grupo
	(Miles de dólares estadounidenses)						
Depreciación (Nota 5)	8.510	11.790	4.647	811	79	532	26.369
Amortización (Nota 8)	166	298	53	-	1.858	-	2.375

Otros montos por segmentos incluidos al 30 de septiembre de 2003 en el estado de ganancias y pérdidas son los siguientes:

	Briquetas	Siderúrgico	Alambre	Otros	Corporativa	Intercompañía	Grupo
	(Miles de dólares estadounidenses)						
Depreciación (Nota 5)	8.413	13.122	5.209	585	283	(1)	27.611
Amortización (Nota 8)	-	297	-	-	2.008	-	2.305

Los segmentos de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2004 y desembolsos de capital para el año finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Briquetas	Siderúrgico	Alambre	Otros	Corporativa	Intercompañía	Grupo
	(Miles de dólares estadounidenses)						
Activos	471.535	369.428	112.088	106.376	144.188	(321.579)	882.036
Pasivos	344.230	277.249	45.958	19.303	100.689	(116.440)	670.989
Adiciones de activos	859	10.112	2.520	218	-	-	13.709

Los segmentos de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2003 y desembolsos de capital para el año finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Briquetas	Siderúrgico	Alambre	Otros	Corporativa	Intercompañía	Grupo
	(Miles de dólares estadounidenses)						
Activos	140.655	186.995	92.260	81.980	281.642	(225.584)	557.948
Pasivos	45.919	78.251	25.885	8.521	278.457	(38.981)	398.052
Adiciones de activos	8.677	4.659	4.719	9	-	-	18.064

Las ventas de exportación del Grupo son en su mayoría en los países que se detallan a continuación:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
<b>Ventas</b>		
Sur América, Centro América y el Caribe	110.469	56.352
Norte América	94.691	32.075
Asia	12.469	12.029
Europa	<u>18.291</u>	<u>12.244</u>
Total ventas de exportación	<u>235.920</u>	<u>112.700</u>

## 17. Cuentas y Transacciones con Compañías Relacionadas

El Grupo mantiene negocios con algunos de sus socios minoritarios y otras afiliadas, bajo varios acuerdos contractuales.

I. Los saldos con estas compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Orinoco Iron, C.A. (Nota 7)	36.686	3.924
Bekaert Engineering	79	2.121
Operaciones RDI, C.A. (Nota 7)	303	323
Otras	<u>266</u>	<u>561</u>
	<u>37.334</u>	<u>6.929</u>
<b>Cuentas por cobrar a largo plazo</b>		
Orinoco Iron, C.A. (Nota 7)		
Préstamos	18.401	9.037
Reembolso a cobrar sobre garantía por pagar a bancos (Nota 7)	190.000	-
Operaciones RDI, C.A. (Nota 7)	765	780
CVG Ferrominera del Orinoco	<u>161</u>	<u>161</u>
	<u>209.327</u>	<u>9.978</u>
<b>Cuentas por pagar</b>		
CVG Ferrominera del Orinoco (Nota 7)	30.216	26.269
Brifer International Ltd.	3.809	-
Siderúrgica del Orinoco, C.A.	2.318	1.508
Smith Tools	<u>1.092</u>	<u>1.100</u>
	<u>37.435</u>	<u>28.877</u>

Las transacciones más importantes con compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	Años finalizados el	
	30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Compras de mineral de hierro y otras materias primas		
Siderúrgica del Orinoco, C.A.	46.050	27.542
CVG Ferrominera del Orinoco, C.A.	36.400	26.100
Orinoco Iron, C.A.	3.224	469
Gastos por regalías	<u>486</u>	<u>299</u>

Las cuentas por cobrar a la afiliada Orinoco Iron se originan principalmente por transferencias de fondos para ayudar a financiar las operaciones de esta afiliada, la cual enfrenta algunas dificultades financieras (Notas 1 y 7). Estas cuentas por cobrar incluyen US\$29,4 millones que generan intereses a la tasa LIBOR más 2,5% anual y US\$9,7 millones que generan un interés anual del 8%. Como se explica en las Notas 7 y 14, la gerencia de IBH y de Venprecar consideran que estas cuentas por cobrar a Orinoco Iron podrán ser recuperadas.

El mineral de hierro y las pellas que utiliza la filial Venprecar para producir briquetas es adquirido a CVG Ferrominera del Orinoco, C.A. (FMO), una compañía propiedad del Estado venezolano y el único proveedor de este mineral en Venezuela, conforme a un contrato firmado en 1988. Los precios de mineral de hierro se fijan anualmente basados en los precios prevalentes del mercado internacional.

Este contrato tiene una vigencia de 10 años, con cláusula de renovación automática, y fue renovado bajo las mismas condiciones por un período de 20 años. No existe compromiso mínimo para comprar mineral de hierro. Durante el 2003 y 2002, FMO extendió los plazos de cobro de su facturación. La cuenta por pagar a FMO genera intereses sobre saldos vencidos. Actualmente, Venprecar se

encuentra en el proceso de completar la documentación de los acuerdos alcanzados sobre los términos para la cancelación de las deudas pendientes con FMO; durante el 2004 Venprecar registró un pasivo adicional con FMO para reconocer los efectos estimados de los acuerdos alcanzados con FMO por unos Bs 6.032 millones.

La afiliada Orinoco Iron suministra a la filial Venprecar ciertos servicios de mercadeo y ventas de briquetas de acuerdo con contrato firmado entre las partes.

En septiembre de 2003 la filial Venprecar celebró un contrato de opción a compra con Orinoco Iron por unos US\$2,9 millones, para la compra de Certificados Especiales de Reintegros Tributarios (CERT). Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, Orinoco Iron formalizó y canceló el monto equivalente de capital e intereses de la referida operación.

La filial Vicson tiene un contrato de asistencia técnica con su relacionada Bekaert Engineering, equivalente al 0,75% de las ventas de Vicson, excluyendo las provenientes de cables, neto de descuentos y comisiones en ventas, fletes e impuestos.

## 18. Principales Filiales

Las filiales con operaciones más significativas son las siguientes:

Nombre	País
Siderúrgica del Turbio, S.A. "Sidetur" y sus filiales (100%)	Venezuela
Tornillos Carabobo, C.A. "Torcar" (100%)	Venezuela
International Briquettes Holding (IBH) (Islas Cayman) (67,8% y su principal filial Venezolana de Prerreducidos Caroní "Venprecar", C.A. (98,4% poseída por IBH), Nota 7	Venezuela
Smith Brocas, C.A. (51,0%)	Venezuela
Vicson, S.A. (50,002%) y su principal filial Productora de Alambres Colombianos, S.A. "Proalco" (75% poseída por Vicson)	Venezuela
Fior de Venezuela, S.A. (60,0%)	Venezuela

## 19. Compromisos y Contingencias

### Arrendamiento operativo -

En agosto de 1999 la filial Sidetur firmó un contrato de arrendamiento y un contrato de opción a compra de una serie de activos integrantes de una planta de laminación ubicada en Barquisimeto, que incluye terrenos, edificaciones, maquinarias y equipos, mobiliario, repuestos y vehículos. El contrato de arrendamiento tenía vigencia por un período de tres años y establecía un canon de arrendamiento de US\$250.000 trimestrales, pagaderos por Sidetur por trimestres vencidos.

En el 2002 la filial Sidetur inició las negociaciones para renovar el contrato de arrendamiento y el contrato de opción a compra y continuó pagando US\$250.000 trimestralmente.

En junio de 2004 Sidetur firmó el contrato de arrendamiento y el contrato de opción a compra, incluyendo entre otros, los siguientes aspectos:

- El canon de arrendamiento fue fijado en US\$250.000 a partir del trimestre finalizado el 18 de noviembre de 2001 hasta el trimestre que finalizará el 18 de noviembre de 2005. El último canon de arrendamiento por US\$1.750.000 se pagará en siete cuotas iguales trimestrales y consecutivas de US\$250.000 cada una, a partir del trimestre que finalizará el 18 de febrero de 2006.

El contrato tiene dos opciones de compra, las cuales podrán ser ejercidas en dos plazos, la primera el 18 de agosto de 2004 y la segunda el 18 de mayo de 2006.

El 18 de agosto de 2004 Sidetur ejerció la primera opción por US\$3.750.000, a través del perfeccionamiento de la operación de compra-venta de maquinarias y equipos, cancelando la primera cuota extraordinaria de US\$1.750.000. El saldo restante por US\$2.000.000 no generará intereses y será pagado de la siguiente manera: Cinco cuotas iguales y trimestrales de US\$50.000 desde

el 18 de noviembre de 2004 hasta el 18 de mayo de 2005 y desde el trimestre del 18 de noviembre de 2005 hasta el 18 de febrero de 2006 y una cuota extraordinaria de US\$1.750.000 pagadera el 18 de agosto de 2005.

En el caso de que Sidetur ejecute la segunda opción deberá pagar a Perfilsa unos US\$4.050.000 de la siguiente manera: una cuota de US\$50.000 el 18 de mayo de 2006, dos cuotas de US\$1.850.000 cada una, la primera el 18 de agosto de 2006 y la segunda el 18 de agosto de 2007, y tres cuotas iguales y trimestrales de US\$100.000 a partir del trimestre finalizado el 18 de noviembre de 2006 hasta el trimestre finalizado el 18 de agosto de 2007.

En el supuesto de que Sidetur no ejerza la segunda opción, Perfilsa deberá devolver a Sidetur el precio pagado por los bienes incluidos en la primera opción, sin intereses. Asimismo, Sidetur deberá entregar a Perfilsa los bienes incluidos en la primera opción, en las mismas condiciones de funcionamiento en que los recibió, excepto por el desgaste normal de funcionamiento y, adicionalmente, Sidetur deberá devolver repuestos y suministros por unos US\$1.121.375 en la misma calidad y naturaleza de los que se entregaron, que representen el mismo valor fijado en el contrato. Los mencionados repuestos han sido usados por Sidetur en la reparación y mantenimiento de las maquinarias. Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, Sidetur mantiene una provisión registrada en los libros por el referido monto.

### **Litigios y otros reclamos**

Ciertos litigios y reclamos contra el Grupo, surgidos en el curso normal del negocio, que están pendientes y no se pueden cuantificar sus posibles efectos finales. En opinión de la gerencia del Grupo, basada en la opinión de los asesores legales de Sivensa, estos asuntos no deberían tener un efecto material adverso en la posición financiera consolidada o en los resultados consolidados de operaciones del Grupo.

Dichos reclamos incluyen una solicitud de arbitraje contra la afiliada Orinoco Iron, presentada por los dueños de un buque, el cual se hundió en febrero de 2004 con una carga de finos metalizados.

### **Regulaciones ambientales**

El Grupo está sujeto a leyes y regulaciones ambientales en Venezuela. El Grupo no ha sido objeto de reclamos o demandas por parte de las autoridades ambientales y de salud en relación con asuntos ambientales, con excepción de un procedimiento administrativo iniciado por el Ministerio del Ambiente y de los Recursos Naturales contra la filial Vicson en el 2002. La filial presentó su plan de adecuación en relación con el asunto sujeto del procedimiento.

## **20. Eventos Después de la Fecha del Balance General Consolidado**

### **Asociación con BHP**

#### ***Acuerdo de finiquito (Settlement) con BHP-Billiton***

El 5 de noviembre de 2004 BHP-Billiton, poseedor del 50% del capital social de la afiliada Orinoco Iron (Nota 7), acordó terminar la Asociación y realizó las siguientes cesiones: 1) a IBH el 2% de sus acciones en Orinoco Iron (que representa el 1% del capital social de esta compañía) y; 2) a ciertos acreedores financieros de Orinoco Iron sus acciones remanentes, así como el crédito que mantenía contra Orinoco Iron por unos US\$382 millones. Se mantiene inalterado el monto pendiente de esta deuda financiera subordinada y también se mantienen inalterados el monto neto a esta fecha y las condiciones de la deuda financiera privilegiada (Senior debt) que por US\$290 millones mantiene Orinoco Iron pendiente con sus bancos acreedores, la cual actualmente se encuentra de plazo vencido, pero continúan las negociaciones en busca de una reestructuración.

BHP-Billiton también cedió a IBH la totalidad de las acciones de las que era propietaria en RDI, International Briquette Marketing Services (IBMS) y Brifer; por lo tanto, IBH pasa a ser, directa o indirectamente, la tenedora de la totalidad del capital social de estas empresas. Como parte de este acuerdo, Orinoco Iron se comprometió a pagar a BHP-Billiton un finiquito por un monto de US\$30 millones y se perdonó el cobro de la regalía pendiente que BHP-Billiton debía cancelar a Brifer, Nota 15.

En consecuencia, desde el 5 de noviembre de 2004 IBH posee el 51% del capital social de Orinoco Iron. IBH ha asumido el control accionario y gerencial de Orinoco Iron, razón por la cual, de acuerdo con las normas contables que le son aplicables, IBH, a pesar de haber hecho reservas por el monto total de su inversión en Orinoco Iron (Nota 7), debe comenzar a consolidar contablemente los resultados de Orinoco Iron. Con motivo de las transacciones arriba mencionadas: (i) BHP-Billiton recibirá de Orinoco Iron un pago

por el referido monto de US\$30 millones; (ii) un monto, aproximadamente equivalente al 50% de la deuda vencida de Orinoco Iron originada bajo los contratos de financiamiento suscritos en 1997, será eventualmente capitalizado o neutralizado en el futuro, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, de forma tal que ello no produzca un impacto en la actual composición accionaria de Orinoco Iron ni afecte los derechos económicos y políticos que IBH actualmente posee como accionista de Orinoco Iron; y (iii) se han conferido derechos adicionales, incluyendo algunos derechos políticos a ciertos accionistas de Orinoco Iron distintos de IBH.

A continuación, sólo para fines informativos, se presenta información financiera consolidada Pro-Forma (no auditada) del Grupo al 30 de septiembre de 2004 y por el año finalizado en esa fecha, asumiendo el supuesto de que el acuerdo con BHP-Billiton y los bancos acreedores hubiese ocurrido a principios del año finalizado el 30 de septiembre de 2004 y que, por lo tanto, Orinoco Iron hubiese sido consolidada en la filial IBH a partir de octubre de 2003:

Año finalizado el  
30 de septiembre de 2004  
(Miles de dólares estadounidenses)

**Información financiera Pro-Forma (No Auditada)**

**Datos del balance general consolidado Pro-Forma al final del año**

Activo (pasivo) circulante, neto - capital de trabajo	(271.436)
Propiedades, plantas y equipos, neto	1.286.347
Total activo	1.639.709
Deudas en bancos	1.054.622
Total pasivo	1.498.973
Intereses minoritarios en filiales	16.979
Patrimonio	123.757

**Datos del estado consolidado de resultados Pro-Forma**

Ventas netas	638.140
Utilidad bruta	110.639
Utilidad en operaciones	66.481
Costo financiero, neto	(94.832)
Otros egresos, neto	6.813
Utilidad neta	17.727

## RELACIONES CON LOS INVERSIONISTAS

### RELACIONES CON LOS INVERSIONISTAS

#### **Gerencia Corporativa de Planificación**

Av. Venezuela Edificio. Torre América Piso 12. Urbanización Bello Monte.

Caracas, Venezuela

Teléfonos: (58212) 707.61.45 / 707.62.80

Telefax: (58212) 762.99.38

E-mail: antonio.osorio@sivensa.com

### AGENTE DE TRASPASO

#### **Planivensa**

Av. Venezuela. Edificio. Torre América. Piso 12. Urb. Bello Monte.

Caracas, Venezuela.

Teléfonos: (58212) 707.64.68 / 707.64.66

Telefax: (58212) 707.64.56

E-mail: peggy.medina@sivensa.com

### AUDITORES

#### **Espiñeira, Sheldon y Asociados** (Miembro de PricewaterhouseCoopers)

Av. Principal de Chuao, Edif. del Río, Caracas, Venezuela

Teléfono: (58212) 700.61.13 / 700.61.14

Telefax: (58212) 993.64.93

E-mail: luis.rincon@ve.pwc.com

**Publicado por:**

Dirección Corporativa de Finanzas

**Diseño gráfico y producción:**

Pérez Fernández Estudio Gráfico, S.R.L.

**Fotografías:**

Archivo SIVENSA

Antal Oppenheimer

**Pre-prensa e impresión:**

Intenso Offset, Grupo Intenso

Caracas, 2005

**Depósito Legal:** pp 76-1767