

SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A.

Y SUS FILIALES

INFORME DE LOS CONTADORES PUBLICOS

INDEPENDIENTES Y ESTADOS

FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

10 de diciembre de 2002

A los Accionistas y la Junta Directiva de
Siderúrgica Venezolana “Sivensa” S.A.

1) Hemos examinado los balances generales consolidados de Siderúrgica Venezolana “Sivensa” S.A. (Sivensa) y sus filiales al 30 de septiembre de 2002 y 2001, y los estados consolidados conexos de resultados, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000, expresados en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la Gerencia de Sivensa. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes. Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la filial Vicson, S.A., poseída en un 50,002%, los cuales muestran un total de activos consolidados en el 2002 por unos Bs 115.881 millones (Bs 96.203 millones en el 2001) y utilidad neta consolidada en el 2002 por unos Bs 6.210 millones (utilidad neta de Bs 3.401 millones y pérdida neta de Bs 218 millones en el 2001 y 2000, respectivamente). Los estados financieros de esa filial fueron examinados por otros contadores públicos independientes, cuyo dictamen nos fue suministrado y nuestra opinión aquí expresada, con relación a los importes correspondientes a la referida filial, se basa únicamente en el dictamen de los otros contadores públicos.

2) Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. 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 los informes de los otros contadores públicos independientes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

3) Siderúrgica Venezolana “Sivensa”, S.A. y sus filiales están sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores en Venezuela (CNV) y, por lo tanto, presentan sus estados financieros de conformidad con las Normas para la elaboración de estados financieros establecidas por dicho ente regulador. Tal como se explica en la Nota 2-a, dichas normas difieren en la aplicación del método Mixto de los principios de contabilidad de aceptación

A los Accionistas y la Junta Directiva
10 de diciembre de 2002

general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela. El efecto neto de dicha diferencia sobre los estados financieros consolidados adjuntos resultó en un aumento de unos Bs 651 millones en la pérdida neta consolidada del año finalizado el 30 de septiembre de 2002 (disminución de unos Bs 21.160 millones y Bs 17.991 millones en la pérdida neta del 2001 y 2000, respectivamente).

4) Como se explica en la Nota 2-a, para la actualización de sus estados financieros por los efectos de la inflación, Sivensa y la mayoría de sus filiales aplicaron el denominado método Mixto, para lo cual utilizaron al 30 de septiembre de 2002 y 2001 avalúos de los activos fijos realizados por tasadores independientes durante 1997, los cuales fueron actualizados aplicando índices específicos; estos valores de los activos fijos pudiesen ser diferentes a los valores de mercado que arrojarían un avalúo efectuado por tasadores independientes a esas fechas. Los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela y las normas contables de la Comisión Nacional de Valores requieren que los avalúos utilizados para este fin no tengan una antigüedad mayor de tres años.

5) Como se indica en la Nota 9, al 30 de septiembre de 2001 Sivensa no había podido cumplir con ciertas condiciones de pago, así como tampoco había logrado cumplir con ciertos compromisos (covenants) establecidos en un contrato de préstamo a largo plazo con varios bancos, el cual al 30 de septiembre de 2001 tenía un saldo de US\$194 millones y está presentado como pasivo a largo plazo en los estados financieros adjuntos a esa fecha. Dicha situación podía originar que la totalidad de la referida deuda fuese considerada de plazo vencido por parte de los bancos acreedores; sin embargo, en diciembre de 2001 la Gerencia de Sivensa logró ciertos acuerdos con los bancos y se definieron los términos para reestructurar esta deuda. Como se indica en la Nota 9, en mayo de 2002 Sivensa completó los acuerdos con los bancos acreedores para la reestructuración a largo plazo de esta deuda financiera.

6) En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y en el dictamen de los otros contadores públicos independientes, excepto por el asunto mencionado en el cuarto párrafo, los estados financieros consolidados 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 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000, de conformidad con las Normas para la elaboración de estados financieros de las entidades sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

A los Accionistas y la Junta Directiva
10 de diciembre de 2002

7) Como se indica en la Nota 2-p, a partir del 2002 la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC 10) Revisada establece que, en el caso de los inventarios, el método Mixto sólo aplicará para aquellos inventarios con una antigüedad superior a seis meses. Para el 2002 Sivensa y sus filiales descontinuaron la aplicación del método Mixto para sus inventarios y, para fines comparativos, reestructuró los estados financieros consolidados del 2001 y 2000 para mostrar los efectos relacionados con este cambio, los cuales se indican en la Nota 2-p.

8) Como se indica en la Nota 8, el Consorcio Siderurgia Amazonia y su filial Siderúrgica del Orinoco (SIDOR) no han logrado cumplir con ciertos límites financieros establecidos en algunos contratos de préstamo y SIDOR ha incumplido ciertos pagos a su fecha de vencimiento, lo cual origina que el saldo total de estos préstamos pueda ser considerado por los bancos acreedores como de plazo vencido. Amazonia y su filial han sufrido recurrentes pérdidas en resultados. Las acciones de Amazonia, incluyendo las poseídas por Sivensa, están dadas en garantía de un préstamo recibido por Amazonia. Adicionalmente, Sivensa ha otorgado ciertas garantías de cumplimiento por unos US\$15 millones con relación a la privatización de SIDOR y garantías por unos US\$109 millones sobre uno de los referidos préstamos de SIDOR. Al 30 de septiembre de 2002 Sivensa mantiene una inversión con un valor neto según libros de Bs 16.706 millones, correspondiente a su participación accionaria del 13,25% en Amazonia. Actualmente, SIDOR está en negociaciones con sus principales acreedores para reestructurar estas deudas y/o capitalizar parte de ellas. A la fecha, no nos es posible anticipar el resultado de esta situación y el posible efecto, de haber alguno, sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

9) Como se explica en la Nota 7, las filiales International Briquettes Holding (IBH) y Venezolana de Prerreducidos Caroní "Venprecar" han otorgado garantías sobre parte de un préstamo a largo plazo recibido por la afiliada Orinoco Iron; al 30 de septiembre de 2002 la parte garantizada por IBH y Venprecar es de US\$351 millones. Durante el 2002 y 2001, Orinoco Iron no ha podido cumplir con las condiciones de pago y con ciertos compromisos (covenants) establecidos en este contrato de préstamo, lo cual origina que el saldo total del préstamo sea considerado por los bancos acreedores como de plazo vencido. Actualmente, Orinoco Iron e IBH están negociando con los bancos acreedores la reestructuración de esta deuda. A la fecha, no nos es posible anticipar el resultado de esta situación y el posible efecto, de haber alguno, sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

A los Accionistas y la Junta Directiva
10 de diciembre de 2002

10) Como se indica en la Nota 1, los precios a nivel mundial en la industria siderúrgica y la recesión económica en Venezuela han afectado negativamente los resultados de las operaciones y la situación financiera de Sivensa y sus filiales y afiliadas. Los factores exógenos antes descritos y la situación de las garantías indicadas en los párrafos octavo y noveno originan incertidumbre en cuanto a la capacidad de Sivensa y sus filiales como un negocio en marcha. La Gerencia de IBH y sus filiales y afiliadas están en negociaciones con los correspondientes bancos acreedores y adelantan otros planes para mejorar su rentabilidad y situación financiera; la Gerencia de Sivensa está en conocimiento de que Amazonia y SIDOR también están en negociaciones con sus acreedores. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha y no incluyen ajustes que pudieran derivarse de la resolución de estas incertidumbres.

ESPIÑEIRA, SHELDON Y ASOCIADOS



Carlos González G.

CPC 21291
CNV G-774

SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A.
Y SUS FILIALES

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en millones de bolívares constantes
al 30 de septiembre de 2002)

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u> *
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo (Nota 14)	14.146	6.724
Inversiones temporales (Nota 14)	<u>36.423</u>	<u>16.960</u>
Efectivo y sus equivalentes	50.569	23.684
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras (Notas 3 y 14)	47.336	36.361
Compañías relacionadas (Nota 17)	3.126	5.269
Anticipos a proveedores (Nota 14)	3.875	1.461
Inventarios (Nota 4)	55.661	58.674
Gastos pagados por anticipado	<u>2.137</u>	<u>2.286</u>
Total activo circulante	162.704	127.735
Propiedades, plantas y equipos, neto (Nota 5)	516.934	397.063
Inversiones (Nota 6)	47.236	173.885
Cuentas con compañías relacionadas (Nota 17)	1.915	3.942
Cargos diferidos y otros activos	<u>14.665</u>	<u>12.754</u>
Total activo	<u>743.454</u>	<u>715.379</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (Notas 9 y 14)	12.523	11.942
Porción circulante del préstamo a largo plazo (Notas 9 y 14)	33.936	-
Cuentas por pagar -		
Proveedores (Nota 14)	19.085	19.786
Compañías relacionadas (Notas 14 y 17)	35.086	21.810
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	9.375	11.638
Impuestos (Nota 12)	3.302	4.806
Otros pasivos	<u>15.525</u>	<u>16.138</u>
Total pasivo circulante	128.832	86.120
Préstamos a largo plazo (Notas 9 y 14)	342.250	-
Deudas en proceso de reestructuración (Notas 9, 10 y 14)	-	230.351
Acumulación para indemnizaciones laborales, neto de anticipos y préstamos al personal	8.234	8.800
Otros pasivos	<u>4.454</u>	<u>5.022</u>
Total pasivo	<u>483.770</u>	<u>330.293</u>
Intereses minoritarios en filiales	<u>117.403</u>	<u>110.657</u>
Patrimonio, según estado adjunto (Nota 13)	<u>142.281</u>	<u>274.429</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>743.454</u>	<u>715.379</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

* Reestructurado, véase la Nota 2-p

SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A.
Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(Expresado en millones de bolívares constantes
al 30 de septiembre de 2002, excepto la utilidad neta por acción)

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	<u>2002</u>	<u>2001*</u>	<u>2000*</u>
Ventas netas	316.884	321.165	320.393
Costo de ventas	<u>(286.628)</u>	<u>(287.708)</u>	<u>(282.777)</u>
Utilidad bruta	30.256	33.457	37.616
Gastos generales y de administración	<u>(30.457)</u>	<u>(35.834)</u>	<u>(40.084)</u>
Pérdida operativa	<u>(201)</u>	<u>(2.377)</u>	<u>(2.468)</u>
Beneficio (costo) integral de financiamiento:			
Intereses y otros gastos de financiamiento (Notas 9 y 10)	(34.531)	(48.162)	(43.160)
Ingresos por intereses (Nota 7)	1.377	3.989	12.532
Pérdida en cambio, neta	(197.385)	(16.574)	(12.929)
Beneficio por posición monetaria (Nota 2-a)	<u>83.262</u>	<u>26.138</u>	<u>20.645</u>
	<u>(147.277)</u>	<u>(34.609)</u>	<u>(22.912)</u>
Participación patrimonial en resultados de afiliadas (Nota 6)	(147.563)	(52.394)	(41.755)
Provisión para inversiones en acciones (Nota 6)	(41.892)	-	-
Provisión para cuentas por cobrar afiliadas (Nota 7)	(12.237)	-	-
Otros egresos, netos (Nota 11)	<u>(5.532)</u>	<u>(2.703)</u>	<u>(5.925)</u>
	<u>(207.224)</u>	<u>(55.097)</u>	<u>(47.680)</u>
Pérdida antes de impuestos, partida extraordinaria e intereses minoritarios	(354.702)	(92.083)	(73.060)
Impuestos, neto de partida extraordinaria por utilización de pérdidas fiscales de años anteriores y rebajas por nuevas inversiones (Nota 12)	<u>(2.750)</u>	<u>(3.269)</u>	<u>(4.847)</u>
Pérdida antes de la participación de intereses minoritarios	(357.452)	(95.352)	(77.907)
Participación de intereses minoritarios en filiales	<u>49.197</u>	<u>20.317</u>	<u>6.227</u>
Pérdida neta por operaciones continuas	(308.255)	(75.035)	(71.680)
Pérdida neta por operaciones descontinuadas (Notas 1 y 2-b)	<u>-</u>	<u>(28.848)</u>	<u>(42.540)</u>
Pérdida neta	<u>(308.255)</u>	<u>(103.883)</u>	<u>(114.220)</u>
Pérdida neta por acción (en miles):			
Por operaciones continuas	(87,82)	(23,70)	(23,80)
Por operaciones descontinuadas	<u>-</u>	<u>(9,73)</u>	<u>(14,36)</u>
Pérdida neta	<u>(87,82)</u>	<u>(33,43)</u>	<u>(38,16)</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

* Reestructurado, véase la Nota 2-p

SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A.

Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

AÑOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000

(Expresado en millones de bolívares constantes
al 30 de septiembre de 2002)

	<u>Capital social</u>		Monto en exceso (defecto) del valor par de <u>las acciones</u>	Efecto por tenencia de activos no <u>monetarios</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>		Acciones en tesorería y en poder de <u>filiales</u>	Ajuste por <u>traducción</u>	<u>Total</u>
	Valor nominal <u>y legal</u>	<u>Actualización</u>			Reserva <u>legal</u>	Superávit <u>(déficit)</u>			
Saldos al 30 de septiembre de 1999*	56.932	393.525	97.476	(169.023)	108.786	113.204	(49.381)	(11.350)	540.169
Pérdida neta del 2000	-	-	-	-	-	(114.220)	-	-	(114.220)
Compra y venta de acciones en poder de una filial	-	-	134	-	-	-	-	-	134
Ajuste por traducción	-	-	-	-	-	-	-	(1.207)	(1.207)
Efecto por tenencia de activos no monetarios (Nota 2 -a)	-	-	-	(9.190)	-	-	-	-	(9.190)
Saldos al 30 de septiembre de 2000*	56.932	393.525	97.610	(178.213)	108.786	(1.016)	(49.381)	(12.557)	415.686
Pérdida neta del 2001	-	-	-	-	-	(103.883)	-	-	(103.883)
Dividendos en acciones (Nota 13)	3.205	1.253	(27.242)	-	-	(23.551)	46.335	-	-
Compra y venta de acciones en poder de una filial	-	-	(14)	-	-	-	-	-	(14)
Venta de filiales	-	-	-	34.597	(33.072)	(1.525)	-	8.459	8.459
Ajuste por traducción	-	-	-	-	-	-	-	587	587
Efecto por tenencia de activos no monetarios (Nota 2 -a)	-	-	-	(46.406)	-	-	-	-	(46.406)
Saldos al 30 de septiembre de 2001*	60.137	394.778	70.354	(190.022)	75.714	(129.975)	(3.046)	(3.511)	274.429
Pérdida neta del 2002	-	-	-	-	-	(308.255)	-	-	(308.255)
Aumento de capital (Nota 13)	10.457	1.507	(10.884)	-	-	-	-	-	1.080
Ajuste por traducción	-	-	-	-	-	-	-	1.861	1.861
Efecto por tenencia de activos no monetarios (Nota 2 -a)	-	-	-	173.166	-	-	-	-	173.166
Saldos al 30 de septiembre de 2002	<u>70.594</u>	<u>396.285</u>	<u>59.470</u>	<u>(16.856)</u>	<u>75.714</u>	<u>(438.230)</u>	<u>(3.046)</u>	<u>(1.650)</u>	<u>142.281</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

* Reestructurado, véase la Nota 2-p

SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A.
Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en millones de bolívares constantes
al 30 de septiembre de 2002)

	Años finalizados el		
	<u>30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Pérdida neta	(308.255)	(103.883)	(114.220)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales -			
Beneficio por posición monetaria	(83.262)	(26.138)	(33.399)
Participación patrimonial en resultados de afiliadas	147.563	52.394	42.715
Participación de intereses minoritarios en filiales	(49.197)	(20.317)	(31.855)
Provisión para inversiones en acciones	41.892	-	-
Provisión para cuentas por cobrar afiliada	12.237	-	-
Intereses ingreso pendiente de cobro	-	(2.934)	(10.240)
Intereses acumulados sobre préstamos a largo plazo	60.398	-	-
Resultado en dilución de Amazonia	-	-	9.189
Depreciación y amortización	45.386	27.633	45.714
Provisión para cuentas de cobro dudoso	2.013	1.702	4.865
Provisión para obsolescencia de inventarios	977	4.969	-
Provisión para disminuir el valor de mercado de inversiones y otros activos	6.071	-	-
Diferencia en cambio sobre endeudamiento a largo plazo	162.615	15.917	22.492
Acumulación para indemnizaciones laborales	1.349	10.903	28.212
Pérdida en operaciones descontinuadas	-	<u>28.848</u>	<u>-</u>
	39.787	(10.906)	(36.527)
Pagos de indemnizaciones laborales	(1.915)	(9.454)	(25.571)
Variación neta en cuentas operacionales -			
Cuentas por cobrar comerciales	(23.833)	(8.444)	10.633
Otras cuentas por cobrar	9.469	(2.891)	(3.842)
Inventarios	2.036	10.737	11.217
Anticipos a proveedores, gastos prepagados, cargos diferidos y otros activos	(1.989)	10.060	(8.000)
Cuentas por pagar, gastos acumulados y otros pasivos	<u>24.668</u>	<u>29.521</u>	<u>42.255</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	<u>48.223</u>	<u>18.623</u>	<u>(9.835)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Venta de inversiones, neto	-	18.296	16.689
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos, neto	(6.000)	(7.702)	(34.378)
Participaciones adquiridas	-	-	(25.161)
Cobros de préstamos por cobrar a afiliadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25.161</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>(6.000)</u>	<u>10.594</u>	<u>(17.689)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos a corto plazo, neto	581	4.641	(88.533)
Préstamos recibidos a largo plazo	-	-	329.306
Pago de papeles comerciales	-	-	(10.515)
Pagos de préstamos a largo plazo	<u>(9.025)</u>	<u>(18.295)</u>	<u>221.417</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(8.444)</u>	<u>(13.654)</u>	<u>8.841</u>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL PODER ADQUISITIVO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>(6.894)</u>	<u>(1.709)</u>	<u>(5.822)</u>
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:			
Aumento (disminución) del año	26.885	13.854	(24.505)
Al principio del año de las filiales vendidas (Nota 2-b)	-	(3.025)	(6.016)
Al principio del año	<u>23.684</u>	<u>12.855</u>	<u>43.376</u>
Al final del año	<u>50.569</u>	<u>23.684</u>	<u>12.855</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:			
Efecto por tenencia de activos no monetarios	173.166	(46.406)	(9.190)
Ajuste por traducción	1.861	587	(1.208)
INFORMACION COMPLEMENTARIA SOBRE ACTIVIDADES QUE NO MOVILIZARON EFECTIVO:			
Dividendos en acciones (Nota 13)	-	51.139	41.040

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A.

Y SUS FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES:

Sivensa es una empresa venezolana fundada en 1948. Sivensa y sus filiales (véase la Nota 2-b) se dedican a la manufactura y comercialización de productos siderúrgicos, reducción de hierro en forma de briquetas y productos de alambre (véase la Nota 16) y hasta mayo de 2001 también se dedicaron a la manufactura y comercialización de partes automotrices originales y repuestos. Todas sus plantas se encuentran ubicadas en Venezuela, excepto las plantas de la filial Proalco que están ubicadas en Colombia.

A pesar de que durante el 2002 se produjo una recuperación en los precios a nivel mundial en la industria siderúrgica, esta situación de bajos precios y la recesión económica en Venezuela han afectado negativamente los resultados de las operaciones y la situación financiera de Sivensa y de sus filiales y afiliadas. La Gerencia de Sivensa y sus filiales adelantan planes para mejorar su rentabilidad y situación financiera. Asimismo, la Gerencia de la afiliada Orinoco Iron y sus accionistas se encuentran evaluando opciones para la obtención de financiamiento adicional y están negociando el obtener una reducción importante sobre la actual deuda de Orinoco Iron, véase la Nota 7.

Operaciones descontinuadas - Sector Automotriz

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2000, Sivensa vendió, por US\$17,3 millones, cuatro de sus filiales parcialmente poseídas pertenecientes al sector automotriz: Componentes Venezolanos de Dirección, S.A. "Covendis" (poseída en 60%); Gabriel de Venezuela, C.A. (poseída en 58%) y su principal filial Carvica, C.A.; Hayes Wheels de Venezuela, C.A. (antes Ruedas de Venezuela, C.A. "Rudeveca") (poseída en 51%) y Metalúrgica Carabobo, S.A. "Metalcar" (poseída en 51%). Al 30 de septiembre de 2000 la venta de estas filiales no representó una disposición de un segmento de negocio.

Adicionalmente, en mayo de 2001 Sivensa vendió a Dana Corporation su participación en la filial C.A. Danaven (poseída en 51%) y su filial Danaven Rubber Products, C.A.; así como la inversión que Sivensa mantenía en la afiliada Industrias de Ejes y Transmisiones, S.A. "Transejes" (poseída en 49%) por un total de US\$21.000.000 (véase la Nota 6). Dicha filial representaba el sector automotriz de Sivensa a esa fecha. El precio de venta fue el valor patrimonial al 30 de septiembre de 2000.

La Gerencia considera que las ventas de Danaven y de su filial Danaven Rubber Products, C.A. en el 2001, junto con la venta de las otras filiales pertenecientes al sector automotriz efectuadas en el 2000, constituyen una disposición del segmento de negocio “sector automotriz”. Los efectos en resultados de estas transacciones se incluyen en el rubro “Pérdida neta por operaciones descontinuadas”, neto de impuestos e intereses minoritarios.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de las cinco filiales vendidas (sector automotriz), hasta la fecha de su venta:

	(Datos hasta la fecha de la venta)	
	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Datos del balance general (a la fecha de venta):		
Activo circulante, neto de (pasivo) circulante	(27.649)	16.342
Propiedad, plantas y equipos, neto	152.195	40.807
Total activo	222.665	62.155
Total pasivo	161.868	20.201
Patrimonio	56.704	41.955
Participación de minoritarios en el patrimonio de estas filiales	27.785	18.993
Datos del estado de resultados:		
Ventas netas	85.232	223.934
Pérdida bruta	(592)	(9.686)
Pérdida operativa	(10.732)	(38.328)
Pérdida neta	(17.850)	(55.561)
Participación de minoritarios en la utilidad neta de estas filiales	8.126	23.568
Pérdida en venta de filiales	<u>(19.124)</u>	<u>(10.547)</u>
Pérdida neta por operaciones discontinuas	<u>(28.848)</u>	<u>(42.540)</u>

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:

Sivensa está sometida al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, por lo tanto, está obligada a presentar sus estados financieros sobre la base de las prácticas contables indicadas en las Normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

a) La contabilidad en inflación

La Sección VI de las mencionadas normas establece que, salvo las limitaciones allí indicadas, los estados financieros actualizados por los efectos de la inflación deben presentarse de conformidad con la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 “Normas para la elaboración de estados financieros ajustados por los efectos de la inflación” (DPC 10) revisada e integrada.

De acuerdo con lo anterior, la Junta Directiva de Sivensa decidió a partir de 1995 presentar los estados financieros de Sivensa y sus filiales actualizados por los efectos de la inflación, mediante la utilización del método Mixto.

Existen diferencias importantes entre las Normas de la CNV y la DPC 10 en cuanto al tratamiento de los efectos que produce la aplicación del método Mixto; según la DPC 10, los resultados bajo el método Mixto y bajo el método del Nivel General de Precios (NGP) deben ser iguales, mientras que de acuerdo con lo establecido en las Normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la CNV, la depreciación del valor equitativo de mercado de los activos fijos y el costo de ventas a valores de reposición de los inventarios se registran directamente en las cuentas de resultados. El efecto neto de dicha diferencia sobre los estados financieros resultó en un aumento de la pérdida neta del año finalizado el 30 de septiembre de 2002 de unos Bs 651 millones (una disminución en la pérdida neta de unos Bs 21.160 millones y Bs 17.991 millones en el 2001 y 2000, respectivamente).

Para los inventarios a partir del 2002, la DPC 10 revisada establece que el método Mixto aplicará sólo para los inventarios con antigüedad superior a seis meses. En el 2002 Sivensa y sus filiales descontinuaron la aplicación del método Mixto para sus inventarios y, para fines comparativos, reestructuraron los estados financieros del 2001 y 2000 para reconocer los efectos relacionados con este cambio en la aplicación del método Mixto a los inventarios, lo cual resultó en un aumento en el costo de ventas y en la pérdida neta para el 2001 de unos Bs 6.859 millones y Bs 4.814 millones, respectivamente (de unos Bs 2.232 millones y Bs 1.135 millones, respectivamente, en el 2000).

La elaboración de los estados financieros por el método Mixto consiste en actualizar los estados financieros en función de los cambios del Nivel General de Precios (NGP), de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV) y, posteriormente, actualizar sus activos no monetarios, principalmente propiedades, plantas y equipos, con base en valores corrientes de mercado determinados por tasadores independientes según avalúos que no tengan más de 36 meses de antigüedad. Los valores corrientes de mercado pueden diferir de los costos históricos actualizados por el Nivel General de Precios, ya que los primeros representan precios específicos y los segundos se calculan por índices promedios de precios generales que indican la pérdida del poder adquisitivo del bolívar. La cuenta de patrimonio "Efecto por tenencia de activos no monetarios" se presenta como contrapartida de la diferencia entre los valores de los activos fijos e inventarios según el método del Nivel General de Precios y el método Mixto.

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2002, la tasa de cambio se incrementó en un 98% mientras que el aumento del IPC durante el mismo período fue del 28% y, durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2001, la tasa de cambio se incrementó en un 7%, mientras que el aumento en el IPC durante el mismo período fue del 12%; el efecto acumulado de esta situación ha originado diferencias significativas entre los valores corrientes de mercado y los costos históricos actualizados de las maquinarias, equipos, materiales y componentes importados, y origina importantes distorsiones sobre la comparabilidad de los estados financieros del 2002 con los del 2001 y 2000, debido, principalmente, a que la determinación de los costos corrientes del componente importado de los activos fijos e inventarios ha sido hecha con base en la tasa de cambio vigente y, por lo tanto, muestra una significativa diferencia cuando se expresan en moneda del mismo poder adquisitivo. La aplicación del método Mixto

en el 2002 originó un aumento del patrimonio de unos Bs 173.166 millones (disminución de unos Bs 46.406 millones y Bs 9.190 millones en el 2001 y 2000, respectivamente), principalmente, producto de la tenencia de activos no monetarios referenciados en moneda extranjera, el cual se incluye en el patrimonio como parte de la cuenta “Efecto por tenencia de activos no monetarios”; dicho efecto incluye también la parte correspondiente a afiliadas contabilizadas por el método de participación patrimonial. Cuando una filial o afiliada es vendida, el correspondiente “Efecto por tenencia de activos no monetarios” se reclasifica contra utilidades no distribuidas.

El porcentaje de inflación correspondiente a los años finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000, de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV), fue de 28,19%, 12,29% y 15,95%, respectivamente.

Los estados financieros consolidados del 2002, 2001 y 2000 están expresados en bolívares de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2002, para que la comparación sea en moneda de poder adquisitivo constante. A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada en relación a la actualización de los estados financieros consolidados:

1) Activos no monetarios -

Estos componentes (propiedades, plantas y equipos, inventarios, inversiones y cargos diferidos) han sido actualizados, multiplicándolos por un factor resultante de dividir el IPC al 30 de septiembre de 2002 entre el IPC a la fecha de adquisición u origen de cada uno de ellos. Posteriormente, los activos fijos se ajustan con base en sus valores corrientes de mercado.

En el 2002 y 2001, para el ajuste de los activos fijos en la aplicación del método Mixto, Sivensa y la mayoría de sus filiales actualizaron los avalúos realizados por tasadores independientes en mayo de 1997. Para las actualizaciones de los avalúos, Sivensa y sus filiales aplicaron el índice específico de devaluación del bolívar con respecto al dólar estadounidense para los activos fijos importados, así como el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios del Sector Construcción para los demás activos fijos. El procedimiento de actualización antes mencionado está de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC 10) en cuanto a la aplicación de índices específicos; sin embargo, dichos valores pudieran ser diferentes a los valores actuales de mercado que determinarían un avalúo efectuado por tasadores independientes a esas fechas.

2) Activos y pasivos monetarios y resultado por posición monetaria -

Los activos y pasivos monetarios, incluyendo montos en moneda extranjera, están presentados en términos de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2002. El resultado por posición monetaria representa la pérdida o ganancia que se obtiene de mantener una posición monetaria neta activa o pasiva en un período inflacionario; dicho resultado por posición monetaria se incluye formando parte del costo integral de financiamiento.

3) Capital social, monto en exceso del valor par de las acciones y utilidades no distribuidas - Estos componentes del patrimonio han sido actualizados multiplicándolos por el factor de inflación obtenido desde su fecha de origen hasta el 30 de septiembre de 2002. Las revaluaciones realizadas sobre el costo histórico de las propiedades, plantas y equipos, incluidas en el patrimonio, fueron eliminadas. Los dividendos en acciones están presentados en moneda constante según la fecha de su origen como patrimonio, la cual se determinó con base en el método “último en entrar, primero en salir” (LIFO).

4) Resultados -

Todos los rubros de ganancias y pérdidas han sido actualizados con base en la fecha en la que se devengaron o causaron, con excepción de aquéllos asociados con partidas no monetarias (costo de ventas, gasto por depreciación, amortización de cargos diferidos y activos fijos), los cuales han sido actualizados en bolívares de poder adquisitivo al cierre contable, en función de la fecha de origen de éstos. Posteriormente, la depreciación y el costo de ventas han sido ajustados con base en los valores corrientes de mercado de los respectivos activos fijos.

Los estados financieros de una afiliada domiciliada en el exterior fueron ajustados con base en la inflación del país donde está ubicada dicha filial y, posteriormente, tanto las cuentas del balance general como las del estado de resultados fueron traducidas a bolívares a la tasa de cambio vigente al cierre contable. El efecto en traducción fue registrado como un componente del patrimonio en la cuenta “Ajuste por traducción”.

b) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Sivensa y sus filiales poseídas en más de un 50%, actualizadas por los efectos de la inflación. Las filiales con operaciones más significativas incluidas en la consolidación son las siguientes:

- Totalmente poseídas: Siderúrgica del Turbio, S.A. “Sidetur” y sus filiales y; Tornillos Carabobo, C.A. “Torcar”.
- Parcialmente poseídas: Vicson, S.A. (50,002%) y su principal filial Productora de Alambres Colombianos, S.A. “Proalco”; Smith Brocas, C.A. (51%); Fior de Venezuela, S.A. (60%); International Briquettes Holding (68,7%) y su principal filial Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A., véase la Nota 7.

Como se indica en la Nota 1, durante el 2001 y 2000, Sivensa vendió las filiales del sector automotriz, lo cual fue considerado como la disposición de un segmento de negocio, por lo que los estados financieros del 2000 y 1999 fueron reestructurados para presentar los resultados de estas filiales como operaciones discontinuadas.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2000, Sivensa vendió por US\$4,4 millones su participación en la filial parcialmente poseída en un 51%, Cameron Venezolana, S.A. “Cameron”. La venta generó una ganancia consolidada de unos Bs 3.388 millones, la cual se presenta en el rubro de Otros egresos netos del 2000, véase la Nota 11.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de esta filial vendida:

	Período finalizado hasta la fecha de la venta en <u>el 2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)
Datos del balance general al final del período:	
Activo circulante, neto de (pasivo) circulante	(3.752)
Propiedad, plantas y equipos, neto	5.093
Total activo	13.593
Total pasivo	12.252
Patrimonio	1.339
Participación de minoritarios en el patrimonio de esta filial	656
Datos del estado de resultados:	
Ventas netas	2.346
Utilidad bruta	759
Utilidad operativa	481
Utilidad neta	350
Participación de minoritarios en la utilidad neta de esta filial	172

International Briquettes Holding (IBH) (filial inicialmente poseída por Fior) realizó una oferta pública para intercambiar una nueva acción común de IBH por cada tres GDS en circulación de Venprecar (filial poseída en un 72% por Sivensa). El intercambio se completó el 19 de noviembre de 1997; luego del intercambio, Venprecar pasó a ser una subsidiaria poseída en un 98,4% por IBH. Como resultado del intercambio, Sivensa pasó a poseer directamente el 50% del capital social de IBH y Fior pasó a poseer un 33% del capital social de IBH (Fior es poseída en un 60% por Sivensa). El intercambio de acciones poseídas por Sivensa fue contabilizado como una combinación de negocios entre compañías bajo control común. El intercambio de acciones poseídas por los accionistas minoritarios fue contabilizado como una transacción de compra. El monto en exceso del precio de compra sobre el valor según libros de los activos adquiridos, para la porción correspondiente a los intereses minoritarios, fue de Bs 1.892 millones. Este exceso neto fue registrado en patrimonio como un ajuste del efecto por tenencia de activos no monetarios y monto en exceso del valor par de las acciones.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías se eliminan en la consolidación. La participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las filiales parcialmente poseídas se deduce en los resultados consolidados.

c) Inventarios

Los inventarios están valorados al menor entre el costo promedio actualizado al 30 de septiembre de 2002 y el valor de mercado. Al 30 de septiembre de 2002 el 47% (69% en el 2001) de los inventarios corresponde a componentes y materiales adquiridos en moneda extranjera o con precios referenciados en moneda extranjera.

d) Inversiones

Las inversiones en compañías donde la participación es entre el 20% y 50% se registran por el método de participación patrimonial, con base en los estados financieros de la afiliada actualizados por los efectos de la inflación (véase la Nota 6); la participación sobre el “Efecto por tenencia de activos no monetarios” de las afiliadas se registra directamente contra patrimonio. Las inversiones en compañías donde la participación es inferior al 20%, las cuales son consideradas disponibles para la venta y cuyos valores razonables no son conocidos, se registran al costo; las disminuciones en el valor consideradas como no temporales se incluyen en el estado de resultados del año.

Los terrenos y otros inmuebles disponibles para la venta están valorados al menor entre el costo y el valor neto de realización.

e) Propiedades, plantas y equipos

La mayor parte de las propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2002 está presentada al valor equitativo de mercado en condiciones de uso, el cual fue determinado mediante avalúos efectuados por peritos independientes (véase la Nota 2-a). Las renovaciones y mejoras se registran en el costo del activo, mientras que el mantenimiento y las reparaciones menores que no mejoran o aumentan la vida útil del activo se registran en los resultados. En el caso de los intereses, a partir de 1992, solamente se capitaliza la porción que excede la inflación; el resto de los intereses se reconoce como gastos del año en que se incurran. Al 30 de septiembre de 2000 se capitalizaron intereses por unos Bs 1.901 millones (Bs 1.780 millones en 1999).

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos determinada por peritos independientes, excepto para parte de las maquinarias y equipos de Venprecar y la planta de Casima, la cual se calcula con base en el método de unidades de producción. El gasto de depreciación sobre la base del costo histórico se calcula por el método de línea recta, según la vida útil estimada original del activo fijo. Las Normas de la CNV, relativas a la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas a su control, establecen que las bases para el cálculo de la depreciación de los valores actualizados y valores corrientes de los activos fijos en cuanto al método de depreciación y su vida útil deben ser las mismas utilizadas para el cálculo de la depreciación de los activos fijos a valores históricos. En el caso de la Compañía, existen diferencias en cuanto a la vida útil estimada para el cálculo de la depreciación del activo fijo al costo corriente y al costo histórico.

Al 30 de septiembre de 2002 el 77% (73% en el 2001) de las propiedades, plantas y equipos corresponden a maquinarias y equipos importados, adquiridos en moneda extranjera, los cuales en la aplicación del método Mixto fueron valuados a la tasa de Bs 1.474/US\$1 (Bs 743/US\$1 al 30 de septiembre de 2001). Para fines comparativos, los activos fijos a valores equitativos de mercado del 30 de septiembre de 2001 han sido actualizados, expresándolos en términos del poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2002.

f) Costos en contratación de deuda

Los costos incurridos en la contratación de deuda se registran en Otros activos y se amortizan en el plazo de la deuda, véase la Nota 9.

g) Acumulación para indemnizaciones laborales

Sivensa y sus filiales acumulan 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 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 igual a 15 días de salario y un pago máximo de 120 días de salario. Sivensa acumuló y pagó un bono por concepto de utilidades equivalente a 120 días de salario en los años fiscales 2002, 2001 y 2000.

Sivensa y sus filiales no tienen plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiro.

h) Intereses minoritarios en filiales

La participación de los accionistas minoritarios en el balance general y en los resultados de los años finalizados al 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000 está determinada con base en el patrimonio neto actualizado y los resultados actualizados del año de las filiales parcialmente poseídas.

i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente a la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2002, principalmente U.S. dólares, se presentan a la tasa de cambio de Bs 1.474/US\$1 (Bs 743/US\$1 en el 2001 y Bs 691,25/US\$1 en el 2000). Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año (véase la Nota 14). Sivensa y sus filiales no realizan operaciones de cobertura (hedging) sobre sus transacciones y saldos en moneda extranjera.

j) Pérdida neta por acción

La pérdida neta por acción se ha determinado dividiendo la pérdida neta del año entre el promedio ponderado de acciones emitidas, menos las acciones en tesorería y en poder de filiales, dando efecto retroactivo a los dividendos en acciones.

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) Flujos de efectivo

Sivensa y sus filiales consideran como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones altamente líquidas, con plazos no mayores a tres meses.

m) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con principios de contabilidad, 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 presentados de ingresos y gastos durante el período respectivo. Los resultados reales pueden variar de las citadas estimaciones.

n) Valor justo de los instrumentos financieros -

El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar 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, papeles comerciales y otras obligaciones financieras de Sivensa tiene 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 (equivalente a unos Bs 184.250 millones), el cual tiene un valor justo estimado en US\$95 millones (equivalente a unos Bs 140.030 millones), véase la Nota 9.

o) Concentraciones de riesgo de crédito y riesgo en tipo de cambio -

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 de Sivensa está colocado en un grupo diversificado de instituciones financieras y las cuentas por cobrar comerciales están dispersas entre una amplia base de clientes, y Sivensa y sus filiales evalúan regularmente la situación financiera de sus clientes. En ciertas oportunidades ha existido una concentración de cuentas por cobrar con partes relacionadas, véase la Nota 17.

p) Reestructuración de los estados financieros consolidados

Hasta el 2001 Sivensa y sus filiales valoraban los inventarios y determinaban el costo de ventas mediante la utilización del método Mixto siguiendo la metodología establecida en la DPC 10 de 1991 y en las Normas de la CNV (véase la Nota 2-a). A partir del 2002 la Compañía aplica, con efecto retroactivo para efectos comparativos, la metodología indicada en la DPC 10, revisada e integrada, descrita en la Nota 2-a. Para fines comparativos, los estados financieros del 2001 y 2000 fueron reestructurados para reconocer los efectos relacionados con este cambio en la aplicación del método Mixto para los inventarios.

A continuación se comparan los principales datos financieros reestructurados con los datos previamente reportados en los estados financieros consolidados de Sivensa y sus filiales los años finalizados el 30 de septiembre:

	2001		2000	
	Saldos <u>reestructurados</u>	Saldos previamente <u>reportados</u>	Saldos <u>reestructurados</u>	Saldos previamente <u>reportados</u>
	(Millones de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002)			
Total activo	715.379	711.466	1.229.681	1.225.979
Total pasivo	330.293	330.293	553.936	553.936
Interés minoritario en filiales	110.657	107.953	209.275	208.276
Patrimonio	274.429	273.220	415.686	412.984
Utilidad bruta	33.457	40.316	37.616	39.848
Utilidad (pérdida) operativa	(2.377)	4.482	(2.468)	(236)
Participación de intereses minoritarios	20.317	18.272	6.227	5.130
Pérdida neta del año por operaciones continuas	(75.035)	(70.221)	(71.680)	(70.545)
Pérdida neta del año por operaciones discontinuas	(28.848)	(28.848)	(42.540)	(42.540)
Pérdida neta	(103.883)	(99.069)	(114.220)	(113.085)

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Comerciales (Nota 9)	49.380	33.870
Incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importaciones (Draw Back)	6.718	7.293
Impuesto al valor agregado (Nota 12)	2.974	2.229
Reclamo al seguro	-	465
Otras cuentas por cobrar	2.233	4.460
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(13.969)</u>	<u>(11.956)</u>
	<u>47.336</u>	<u>36.361</u>

Los incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importación (Draw Back) establecidos en la Ley de Aduanas en Venezuela representan reembolsos pendientes a las filiales exportadoras.

NOTA 4 - INVENTARIOS:

Los inventarios comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Productos terminados	10.673	14.368
Productos en proceso	6.324	6.463
Materias primas (Nota 17)	12.129	10.085
Suministros y repuestos	30.180	31.618
Materiales en tránsito	1.760	568
Provisión para inventarios de lento movimiento	(5.405)	(4.428)
	<u>55.661</u>	<u>58.674</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

Las propiedades, plantas y equipos comprenden lo siguiente:

		<u>30 de septiembre de</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Millones de bolívares constantes)	
	<u>Vidas útiles estimadas</u>		
Edificios	10 a 40 años	113.703	95.370
Maquinarias y equipos	7 a 20 años y unidades de producción	688.417	436.345
Herramientas	5 a 10 años	9.988	16.495
Equipo automotriz	5 a 10 años	19.995	19.885
Mobiliario y enseres	3 a 5 años	<u>24.206</u>	<u>21.746</u>
		856.309	589.841
Depreciación acumulada		(409.031)	(252.624)
		447.278	337.217
Terrenos y mejoras		64.861	57.359
Obras en construcción, maquinarias en tránsito y otros		<u>4.795</u>	<u>2.487</u>
		<u>516.934</u>	<u>397.063</u>
Gasto de depreciación del año, cargado principalmente al costo de ventas		<u>45.386</u>	<u>27.633</u>

De acuerdo con revisiones efectuadas por la Gerencia de la filial Venprecar, se requieren ciertas reparaciones mayores en el Reformador de Gas y en el Recuperador de Calor para regularizar la capacidad productiva de la planta de Venprecar. El costo de la reparación y reposición de equipos estimado por la Gerencia es de unos US\$11 millones. Durante el 2002 la

filial Venprecar ha efectuado pagos anticipados por unos US\$1,2 millones (equivalentes a unos Bs 1.769 millones) para la compra de materiales necesarios para realizar dichas reparaciones, las cuales se estiman se iniciarán en el segundo trimestre del año fiscal 2003.

NOTA 6 - INVERSIONES:

Las inversiones clasificadas como a largo plazo comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Acciones registradas por el método de participación patrimonial:		
Compañías que integran la Asociación con BHP (inversión en acciones y préstamos a largo plazo), 50% del capital social (Nota 7)	-	<u>81.390</u>
	-	81.390
Terrenos y otros inmuebles disponibles para la venta y registrados al costo actualizado	30.396	28.190
Acciones que no cotizan en bolsas de valores -		
Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd., 13,25% del capital social (Nota 8)	58.598	58.598
Provisión para inversión en Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Nota 8)	(41.892)	-
Otras inversiones, neto de provisiones	<u>134</u>	<u>5.707</u>
	<u>47.236</u>	<u>173.885</u>

La participación patrimonial en las pérdidas de las afiliadas comprende lo siguiente:

	Años finalizados el		
	<u>30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Nota 8)	-	-	(23.429)
Compañías de la Asociación con BHP (Nota 7)	<u>(147.563)</u>	<u>(52.394)</u>	<u>(18.326)</u>
	<u>(147.563)</u>	<u>(52.394)</u>	<u>(41.755)</u>

En marzo de 2000 el Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Amazonia) efectuó un aumento de capital social, pero Sivensa no participó en la correspondiente suscripción de las nuevas acciones; esto originó que su participación en el capital social de Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd. se diluyera del 20% al 13,25% (véase la Nota 8). Sivensa reconoció el efecto de esta dilución como una pérdida en los resultados del período. El efecto neto de esta dilución fue de Bs 9.190 millones, el cual se incluye en Otros egresos netos del año finalizado el 30 de septiembre de 2000 (véase la Nota 11). Como consecuencia de esta dilución a partir de marzo de 2000, Sivensa dejó de registrar participación patrimonial sobre Amazonia y mantiene su inversión al valor según libros que tenía al 31 de marzo de 2000, véase la Nota 8.

Durante el 2000 Amazonia emitió deuda convertible en acciones, pero Sivensa no participó en esta emisión. Si esta deuda fuese convertida en acciones, la participación de Sivensa en Amazonia podría diluirse al 10,5%.

Al 30 de septiembre de 2002 las cuentas por cobrar a largo plazo incluyen unos US\$1,1 millones con Amazonia equivalentes a Bs 1.678 millones.

NOTA 7 - ASOCIACION CON BHP:

Fior de Venezuela, S.A., una filial poseída por Sivensa en un 60%, estaba desarrollando un proyecto para la construcción de una planta de reducción directa de mineral de hierro en la región de Guayana. Esta planta aplica la tecnología denominada Finmet (Finos Metalizados) desarrollada por Fior y Voest-Alpine Industrieanlagenbau (VAI) (véase la Nota 15). En septiembre de 1997 los costos actualizados de este proyecto totalizaban unos Bs 91.520 millones que correspondían, principalmente, a costos de terreno, proyectos de ingeniería básica y de detalle y servicios técnicos. En septiembre de 1997 International Briquettes Holding (IBH) (una filial totalmente poseída por Fior para esa fecha, véase la Nota 2-b) aportó la mayor parte de los activos netos de Fior (incluyendo los costos del proyecto) para 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.

Tanto IBH como BHP tienen cada una el 50% de los intereses de propiedad en la Asociación (denominada la Asociación con BHP), la cual cuenta con tres compañías: i) Orinoco Iron, C.A. (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 esperada de 2,2 millones de toneladas por año, utilizando el proceso Finmet; ii) Operaciones RDI, C.A. (RDI), que posee y opera la planta anteriormente poseída por Fior (RDI comenzó sus operaciones en mayo de 1997); iii) Brifer International Ltd. (Brifer), que posee el proceso mejorado de refinación del mineral de hierro (el proceso mejorado Fior), y posee conjuntamente con VAI el proceso Finmet (véase la Nota 15) y; iv) Internacional Briquettes Marketing Services (IBMS), la cual presta servicios de mercadeo de briquetas.

En septiembre de 1997, en la formación de la Asociación, BHP suscribió aumentos en el capital social de Operaciones RDI y Orinoco Iron, los cuales le otorgaron un 50% de participación en estas compañías. BHP también compró a IBH el 50% de las acciones de Brifer, por unos US\$30 millones (un valor presente de US\$28,7 millones), los cuales fueron pagados por BHP en 1999 y 1997. Debido a que IBH tiene compromisos de respaldar financieramente a la Asociación (aportes adicionales de capital y garantías dadas sobre financiamiento bancario), la ganancia en esta venta fue registrada como una reducción en su base de inversión en la Asociación; por lo tanto, la base del costo de la inversión de IBH en la Asociación será menor que su participación proporcional en el patrimonio.

IBH adquirió, sin recurso, participaciones sobre préstamos a largo plazo otorgados por un banco a Orinoco Iron y Operaciones RDI. El banco continuó administrando los préstamos. En enero de 2001 la totalidad de las participaciones adquiridas por IBH y los intereses generados a dicha fecha fueron aportados por IBH para aumentar el capital social de Orinoco Iron.

Los préstamos a largo plazo, cuyos pagos estaban condicionados a que las afiliadas Orinoco Iron y Operaciones RDI cumplieran sus compromisos con los acreedores financieros y mantuvieran ciertos índices de endeudamiento y flujos de caja, fueron considerados como financiamiento permanente para respaldar la Asociación y han sido presentados como parte de la base de costo de inversión de IBH en estas dos empresas.

La formación de la Asociación redujo la participación de Sivenza en los activos netos y en las operaciones que poseía Fior y creó en IBH un interés del 50% en las compañías que integran la Asociación. A continuación se presenta un resumen de la información financiera combinada para las compañías que integran la Asociación con BHP, las cuales son presentadas por el método de participación patrimonial:

	Años finalizados el <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Datos del balance general combinado al final del año:		
Activo (pasivo) circulante, neto	(1.099.871)	(71.517)
Propiedades, plantas y equipos, neto	1.362.477	773.156
Total activo	1.554.799	945.980
Deuda financiera a largo plazo	516.928	312.110
Deuda con BHP	516.928	310.886
Total pasivo	1.179.577	731.519
Patrimonio	375.222	214.461
Datos del estado combinado de resultados:		
Ventas netas	76.025	49.219
Pérdida bruta	(22.820)	(59.499)
Pérdida operativa	(71.621)	(79.048)
Costo financiero, neto	(422.445)	(36.548)
Pérdida neta	(483.062)	(114.167)

Durante el 2002 la filial IBH decidió registrar una provisión para la pérdida en el valor de su inversión en las compañías que integran la Asociación, equivalente a la totalidad del saldo según libros, debido a las recurrentes pérdidas incurridas por estas afiliadas y por el hecho de que no se ha logrado negociar una reestructuración de las deudas de la afiliada Orinoco Iron ni la obtención del financiamiento adicional requerido por esta afiliada (véase la Nota 1). Adicionalmente, provisionó las cuentas por cobrar a largo plazo a estas afiliadas, véase la Nota 17.

Financiamiento para la construcción de la planta de la afiliada Orinoco Iron

Orinoco Iron recibió US\$613 millones en préstamos a largo plazo de conformidad con varias líneas de crédito para financiar el proyecto. 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.

Los prestamistas comparten un paquete de garantía común que comprende lo siguiente: (1) Garantía sobre prácticamente todos los activos de Orinoco Iron (como prestamista) y Operaciones RDI, C.A. (RDI) (como fiador); (2) Garantía sobre contratos de venta, construcción, suministros y pólizas de seguro de Orinoco Iron y Operaciones RDI; (3) Garantía sobre las acciones de IBH en el capital social de Orinoco Iron, Operaciones RDI, SVS International Steel Holdings y Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A.; (4) Garantía sobre las acciones de SVS 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 usadas para el cobro de exportaciones y; (9) Garantía incondicional de RDI.

Conforme a los acuerdos de apoyo, IBH y BHP convinieron lo siguiente: (1) Proporcionar sus respectivos aportes de capital y financiamiento previo a la culminación de la planta de Orinoco Iron; (2) Garantizar que los flujos de efectivo futuros de Operaciones RDI estarán disponibles para el proyecto, previo a la culminación de la planta de Orinoco Iron; (3) Compromiso de otorgar su respectiva cuotaparte de una línea de crédito hasta por un monto de US\$90 millones para cubrir costos en exceso al estimado inicial y; (4) Garantizar el pago de su correspondiente cuotaparte de deudas garantizadas en caso de que sea necesario, antes de la culminación de la planta.

Durante el 2002 y 2001 la afiliada 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, correspondiente a su cuotaparte (50%) de la deuda que garantizó. Actualmente, Orinoco Iron e IBH están negociando con los bancos acreedores la reestructuración del saldo remanente de esta deuda, la cual al 30 de septiembre de 2002 es de US\$351 millones (US\$327 millones al 30 de septiembre de 2001) y corresponde a la porción garantizada por IBH y Venprecar. Las filiales IBH y Venprecar no han registrado un pasivo por esta contingencia por considerar que, de lograrse la ejecución del plan estratégico que se explica más adelante, Orinoco Iron podrá estar en capacidad de pagar esta deuda.

Empresa en marcha - Orinoco Iron y Operaciones RDI

En agosto de 2000 la planta de Orinoco Iron inició parcialmente operaciones comerciales; sin embargo, ciertas fallas en los equipos han demorado el aumento gradual de la producción y han aumentado los costos de construcción y arranque de 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, los ingresos reales y los flujos de caja han estado substancialmente por debajo de los montos originalmente planeados. Financiamiento adicional será requerido para que Orinoco Iron continúe sus operaciones, ponga todas las unidades de producción en operación, pague deudas con proveedores y aumente su capital de trabajo. Los montos requeridos dependerán en parte de la estrategia comercial y de negocios a ser seguida por Orinoco Iron en el futuro, pero son estimados por IBH en más de US\$24 millones, para lo cual se adelantan negociaciones con algunos proveedores.

El 29 de marzo de 2001 BHP 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. El comunicado de prensa establecía que la decisión de BHP estaba basada en una revisión, la cual concluyó que, en el contexto de cambio operacional y condiciones de mercado, BHP no espera que el proyecto Orinoco Iron alcance las metas de desempeño operacional y financiero esperadas por ellos y necesarias para justificar sus inversiones futuras en el proyecto, ni que éste podría cumplir con los términos inicialmente establecidos en el contrato de financiamiento del proyecto. Actualmente, IBH se encuentra en proceso de conversaciones con BHP con el objeto de lograr acuerdos sobre las obligaciones y acuerdos preexistentes relacionados con esta Asociación. IBH y BHP 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.

Aun cuando no se ha alcanzado un acuerdo legalmente vinculante, BHP 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 una significativa reducción de su acreencia contra Orinoco Iron.

La afiliada Operaciones RDI (poseída por la filial IBH en un 50%) incurrió en pérdidas operativas durante el 2001, 2000 y 1999. En marzo de 2001 Operaciones RDI 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. Los resultados de Operaciones RDI indican que la continuidad de sus operaciones depende de un incremento significativo de los precios de las briquetas en los mercados internacionales. La Gerencia de Operaciones RDI está estudiando alternativas que le permitan enfrentar esta situación y actualmente está negociando con Orinoco Iron los términos y condiciones que regularán los alquileres de terreno y equipos pertenecientes a Operaciones RDI y que están siendo usados por Orinoco Iron.

Plan estratégico de IBH y sus filiales y afiliadas

Los bajos precios de las briquetas y los retrasos en el arranque de la planta de Orinoco Iron han afectado negativamente los resultados de operaciones y la situación financiera de IBH y sus filiales y afiliadas. Durante el último trimestre del año fiscal 2002, los precios de las briquetas han mejorando a nivel internacional, lo cual pudiera establecer mejores escenarios para el

próximo año fiscal. La Gerencia de IBH, la filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron desarrollaron 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:

- Evaluación de las posibles alternativas para la obtención del capital de trabajo adicional requerido por Orinoco Iron, las cuales incluyen conversaciones con los principales proveedores, instituciones financieras y posible inclusión de nuevos accionistas. La Gerencia considera que una vez solucionados estos asuntos, Orinoco Iron podría completar el arranque de la planta y aumentar sus niveles de producción, logrando así reducir sus costos por tonelada y aumentar sus flujos de efectivo.
- Continuación de los procesos de negociación con los bancos acreedores para reestructurar la deuda financiera de Orinoco Iron.
- Concretar las negociaciones con BHP sobre los términos y condiciones para la deuda que actualmente mantiene Orinoco Iron con BHP.
- Segregar una porción del flujo de caja de la filial Venprecar para ser utilizada en el financiamiento de los gastos de capital necesarios para el reemplazo de los tubos catalíticos del reformador de gas (véase la Nota 5). La Gerencia de IBH y de Venprecar consideran que el reemplazo de estos tubos le permitirá a Venprecar reestablecer la capacidad de la planta, reducir los costos operativos por tonelada y, por ende, incrementar sus flujos de efectivo.

Orinoco Iron ha diferido el pago de sus materias primas y servicios, con lo cual ha podido contar con el flujo de efectivo necesario para el financiamiento de sus operaciones. Actualmente, Orinoco Iron se encuentra en proceso de negociación con CVG Ferrominera y CVG Edelca, proveedores de mineral de hierro y electricidad, respectivamente, de los términos comerciales para las futuras entregas de materia prima y servicios y de los acuerdos de cancelación de las deudas pendientes. No existe seguridad alguna sobre la posibilidad de que CVG Ferrominera y/o CVG Edelca continúen permitiendo a Orinoco Iron el diferimiento en los plazos de pago.

Dada la actual situación, la prioridad para IBH es mantener las operaciones de Orinoco Iron y Venprecar, por lo que está empleando todos sus recursos financieros para estos fines. RDI no está operando en la actualidad. Debido a que Venprecar ha dado garantías sobre la deuda de Orinoco Iron, la continuidad de sus operaciones depende de que Orinoco Iron logre resolver su actual situación financiera.

No existe ninguna seguridad de la efectividad de estas acciones sobre la actual situación operativa o financiera de la filial IBH y de sus afiliadas.

NOTA 8 - PARTICIPACION EN EL CONSORCIO AMAZONIA:

EL 18 de diciembre de 1997 un consorcio de compañías latinoamericanas, el cual incluye a Sivensa, ganó el derecho a adquirir una participación del 70% en CVG Siderúrgica del Orinoco, C.A. (SIDOR), el productor de acero más grande en Venezuela, y el 27 de enero de 1998 se ejerció el derecho. El Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. es poseído en un 13,25% por Sivensa, 38% por el Grupo Techint (que incluye a Siderar de Argentina, Tamsa de México y Techint Engineering Company de Panamá), 38% por Hylsamex de México y 11% por Usiminas de Brasil, véase la Nota 6.

Amazonia es una compañía constituida bajo las leyes de las Islas Caimán. De conformidad con el acuerdo entre los socios de Amazonia, la Junta de Directores, compuesta por 11 miembros, uno de ellos de Sivensa (dos de ellos de Sivensa hasta marzo de 2000), controlan la Gerencia.

Los principales productos de acero de SIDOR son lingotes, láminas, alambrones, barras, láminas en caliente, en frío, revestidas y serpentines. Las instalaciones de producción de SIDOR incluyen una planta de producción de pellas, cuatro plantas de briquetas, un complejo de productos planos y un complejo de productos largos.

Amazonia pagó un precio de compra neto de US\$1.200 millones por el 70% de SIDOR a la fecha de cierre del 27 de enero de 1998. Transcurridos 150 días luego del cierre, se estableció una reducción en el precio de compra por US\$150 millones, basado en la diferencia entre el balance general auditado para el cierre y el balance general del 30 de junio de 1997. Amazonia financió el precio de compra mediante una combinación de un préstamo de US\$500 millones junto con US\$702 millones provenientes de contribuciones patrimoniales proporcionales de los socios de Amazonia. La contribución patrimonial de Sivensa fue de US\$140 millones. Todas las acciones de Amazonia están garantizando dicho préstamo.

Garantías y compromisos de Sivensa

Además de las obligaciones mencionadas anteriormente, Amazonia y sus socios han convenido algunas obligaciones en relación con la privatización de SIDOR. De conformidad con los términos del Contrato de compra-venta firmado entre el gobierno de Venezuela y Amazonia (el Contrato de compra), los socios del Consorcio han convenido solidariamente en garantizar las siguientes deudas de SIDOR: a) los intereses vencidos al 18 de diciembre de 1997; b) los intereses de la deuda externa reestructurada hasta el 17 de diciembre de 1999; c) todas las obligaciones relacionadas con la deuda externa reestructurada desde el 18 de diciembre de 1999 y; d) todas las obligaciones relacionadas con la deuda externa no reestructurada y la deuda con el Banco Central de Venezuela desde la fecha del cierre. Al 30 de septiembre de 2002 estas deudas de SIDOR totalizan unos US\$713 millones (US\$662 millones en el 2001); la cuota parte garantizada por Sivensa es de unos US\$109 millones.

El contrato de compra también establece: a) que durante un período de cinco años posterior a la fecha del cierre, SIDOR mantenga un nivel de producción de productos de acero terminados equivalente, como mínimo, a 2,4 millones de toneladas; b) que durante el período de cinco años posterior a la fecha del cierre, SIDOR garantice la atención de la demanda nacional de productos de acero terminados y no terminados que actualmente produce; c) que dentro de los tres años después de la fecha de cierre, SIDOR incurra en US\$300 millones en inversiones de capital, conjuntamente con las inversiones adicionales que SIDOR deba realizar en cuanto a mejoras ambientales en sus plantas y; d) que durante un período de cinco años, a los socios iniciales se les exija mantener la titularidad de al menos 51% de las acciones de SIDOR, manteniendo uno de los socios iniciales pre-clasificados, productores de acero, por lo menos un 10% de las acciones de Amazonia. Los socios del Consorcio han convenido en otorgar un “bono de rendimiento” por US\$150 millones (para garantizar las obligaciones mencionadas anteriormente en a), c) y d)), de los cuales la obligación proporcional de Sivensa es de US\$30 millones. Al 30 de septiembre de 2002 la obligación proporcional pendiente de Sivensa es de US\$15 millones (US\$25 millones al 30 de septiembre de 2001). El bono de rendimiento y los acuerdos de garantía tendrán un vencimiento de cinco años contados a partir de enero de 1998.

Empresa en marcha - Amazonia

En el 2002 y 2001, SIDOR no logró cumplir con algunos de los compromisos (covenants) establecidos en el acuerdo de reestructuración de deudas a largo plazo y en noviembre de 2001 SIDOR anunció que no podría cumplir con el pago de ciertas obligaciones financieras y ha iniciado un proceso de negociaciones con sus principales acreedores. Adicionalmente, Amazonia no pudo cumplir con el pago de intereses en diciembre de 2001 y junio de 2002. De acuerdo con las condiciones de dichos contratos, estas situaciones de incumplimiento originan que las deudas sean consideradas de plazo vencido. Adicionalmente, la crisis en la industria siderúrgica y otros factores han afectado negativamente los resultados de Amazonia y de su filial SIDOR.

Las negociaciones con los bancos acreedores y el gobierno venezolano consideran la posibilidad de capitalizar acreencias con SIDOR, lo cual indirectamente podría diluir la participación de Sivensa.

Durante el 2002 Sivensa decidió registrar una provisión de US\$30 millones para la pérdida de valor de su inversión en Amazonia debido a las recurrentes pérdidas incurridas por Amazonia y su filial SIDOR.

NOTA 9 - PRESTAMOS BANCARIOS Y PRESTAMOS A LARGO PLAZO:

Deuda a largo plazo -

En marzo de 1998 Sivensa obtuvo un préstamo por US\$200 millones. Al 30 de septiembre de 1999 Sivensa no logró cumplir con ciertos compromisos (covenants) establecidos en este contrato de préstamo. En julio de 2000 Sivensa y su filial Sidetur lograron acuerdos con sus bancos acreedores para reestructurar deuda financiera a corto y a largo plazo de Sivensa y Sidetur por un total de US\$246 millones, bajo dos modalidades: Contrato de Préstamo

Garantizado por US\$198 millones (Secured Loan facility) y Contrato de Venta de Facturas por US\$48 millones (Receivables Facility), véase la Nota 10.

Como se informó en su oportunidad, 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; a dicha fecha, el saldo total del préstamo es de US\$194 millones, el cual se presentó a largo plazo en el rubro de “Deudas en proceso de reestructuración”; este monto incluye US\$14,6 millones de intereses causados pendientes de pago a esa fecha. 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 y del adelanto mencionado en la Nota 10, los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva de Sivensa el 14 de diciembre de 2001. A esa fecha, se estaba en proceso de completar la documentación de estos acuerdos, los cuales fueron aprobados por los accionistas de Sivensa en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 25 de enero de 2002.

En mayo de 2002 la Compañía y su filial Sidetur completaron los acuerdos con sus bancos acreedores para la reestructuración de su deuda financiera de unos US\$255 millones a esa fecha, con lo cual regularizaron la situación de incumplimiento al 30 de septiembre de 2001.

Los principales términos y condiciones del nuevo contrato de préstamo se resumen a continuación:

- a) La deuda reestructurada será pagada en dos Tramos: Tramo “A” por US\$130 millones y Tramo “B” por US\$125 millones. El Tramo “A” será pagado 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 exc eso de flujo de caja. El Tramo “B” será pagado el 30 de septiembre de 2007. La tasa de interés para el Tramo “A” será la tasa LIBOR más el 3,5%, pagadero trimestralmente, y el Tramo “B” no devengará intereses antes de la fecha de vencimiento.
- b) Venta de ciertos activos. La totalidad de los fondos obtenidos por la venta de ciertos activos hasta por US\$22 millones se aplicará al pago que vence el último trimestre del año fiscal 2003 (el pago obligatorio de venta de activos) y los fondos en exceso a US\$22 millones se aplicarían en orden inverso de vencimiento. El pago obligatorio de venta de activos que no se reciba en el último trimestre del año fiscal 2003 se agregaría al pago del principal que vence en el segundo trimestre del año fiscal 2005, en el caso de que Sivensa efectúe una emisión de acciones comunes de Sivensa por una cantidad que le permita entregar a los acreedores el 20% de las acciones de la Compañía, luego de dilución (incluyendo el 15% de acciones iniciales), y Sivensa transfiera los activos a un fideicomiso para el beneficio de los acreedores, siempre y cuando sea requerido por la mayoría de los acreedores. Asimismo, si Sivensa paga una cantidad mayor o igual que US\$16 millones en el último trimestre del año fiscal 2003, los acreedores recibirían una porción prorrata de las acciones por ciertos activos, en proporción al monto del pago obligatorio de venta de activos no recibido.

- 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 que US\$166 millones y que el monto acumulado de EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization; Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) en los últimos seis años sea mayor o igual que US\$170 millones, entonces: 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 mismos 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 la Compañía, 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. La cantidad de deuda a convertir es la porción de deuda que supere 3,5 veces de EBITDA de medición.
- 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, véase la 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, Sanchón 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 del Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. 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 la Compañía Tenedora de Acciones de Compañías Siderúrgicas, "TECOSIDE" S.A., constituida en Venezuela, de la cual Sivensa era dueña en un 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, 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.

Al 30 de septiembre de 2002 los vencimientos de esta deuda se detallan a continuación:

	<u>Monto en miles de de dólares estadounidenses</u>	<u>Equivalente en millones de bolívares</u>
2003	23.023	33.936
2004	10.256	15.117
2005	11.305	16.664
2006	12.357	18.214
2007	<u>198.273</u>	<u>292.255</u>
Total	255.214	376.186
Porción circulante	<u>(23.023)</u>	<u>(33.936)</u>
Porción a largo plazo	<u>232.191</u>	<u>342.250</u>

Durante el 2002 se difirieron unos US\$6,4 millones, equivalentes a Bs 7.205 millones, de gastos directamente asociados con la contratación de la segunda reestructuración de la deuda (US\$4,4 millones en 2001, equivalentes a Bs 4.357 millones); al 30 de septiembre de 2002 el saldo neto de gastos diferidos es de US\$10,1 millones equivalentes a Bs 10.840 millones, el cual se incluye en otros activos a largo plazo (véase la Nota 2-f). Durante el 2001 se cargó contra resultados del período unos US\$9,3 millones, correspondientes a los gastos directamente asociados con la contratación de la primera reestructuración de esta deuda.

Préstamos bancarios a corto plazo -

Al 30 de septiembre de 2002 los préstamos bancarios tienen vencimientos de entre uno y doce meses. A esa fecha, los préstamos están denominados en dólares estadounidenses y totalizan US\$8,3 millones y devengan intereses a tasas anuales entre el 5% y 7,72% .

NOTA 10 - ADELANTO RECIBIDO POR LA VENTA A FUTURO DE CUENTAS POR

COBRAR:

En agosto de 2000 la filial Sidetur firmó un acuerdo (Receivables Facility) en el que se estableció la venta de facturas por futuras exportaciones de productos siderúrgicos. Como resultado de este acuerdo, Sidetur recibió un adelanto de US\$47,8 millones, el cual sería pagadero mediante la entrega de las futuras facturas.

Al 30 de septiembre de 2001 el saldo del adelanto era de US\$47,8 millones, el cual se presentó a largo plazo en el rubro de "Deudas en proceso de reestructuración", debido a que este adelanto formaría parte de la reestructuración de deudas bancarias mencionada en la Nota 9.

NOTA 11 - OTROS EGRESOS NETOS:

Los otros egresos netos comprenden lo siguiente:

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
Ganancia (pérdida) en venta de activos fijos	(34)	(1.177)	781
Ganancia en venta de inversiones	-	-	778
Provisión para disminución en el valor de mercado de inversiones y y otros activos	(6.071)	-	-
Provisiones para contingencias y otros	705	(761)	(2.346)
Ganancia en venta de filial (Nota 2-b)	-	-	3.388
Pérdida por dilución en el Consorcio Siderurgia Amazonia, Ltd. (Nota 6)	-	-	(9.190)
Otros, neto	<u>(132)</u>	<u>(765)</u>	<u>664</u>
	<u>(5.532)</u>	<u>(2.703)</u>	<u>(5.925)</u>

NOTA 12 - IMPUESTOS:

El gasto estimado de impuestos comprende lo siguiente:

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
Impuesto sobre la renta del año	(6.741)	(8.017)	(1.522)
Impuesto a los activos empresariales	<u>(2.492)</u>	<u>(1.040)</u>	<u>(4.082)</u>
	(9.233)	(9.057)	(5.604)
Beneficio fiscal por utilización de pérdidas fiscales de años anteriores y rebajas por nuevas inversiones	<u>6.483</u>	<u>5.788</u>	<u>757</u>
Total gasto neto del año	<u>(2.750)</u>	<u>(3.269)</u>	<u>(4.847)</u>

Impuesto sobre la renta -

Las principales diferencias, a nivel individual, entre el resultado contable y el resultado fiscal de las empresas consolidantes venezolanas fueron el reajuste regular por inflación, la depreciación sobre el ajuste inicial por inflación, los dividendos recibidos, la participación patrimonial en afiliadas y los ingresos extraterritoriales. El efecto del reajuste por inflación para fines fiscales surge de la aplicación de la normativa establecida en la Ley de Impuesto sobre la Renta, cuyo cálculo difiere del determinado a efectos contables. La Ley de Impuesto sobre la Renta estableció, a partir de 1993, un reajuste por inflación a ser considerado como un incremento o disminución de la renta gravable sujeta al pago de impuesto. Como parte de esta normativa, Sivensa y sus filiales venezolanas efectuaron un ajuste inicial en el ejercicio 1993, el cual le originó el pago de una tasa de inscripción en el Registro de Activos Revaluados del 3% sobre la revalorización extraordinaria de los activos fijos depreciables, pagadero en tres cuotas anuales.

Asimismo, a partir del ejercicio que se inició con posterioridad al 1 de enero de 1993, Sivensa y sus filiales venezolanas quedaron obligadas a determinar anualmente el efecto del denominado reajuste regular por inflación, el cual 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.

Al 30 de septiembre de 2002 Sivensa y sus filiales tienen pérdidas fiscales trasladables por unos Bs 137.671 millones (en bolívares nominales), de los cuales Bs 119.742 millones podrán ser compensados con futuras ganancias gravables hasta el ejercicio a finalizar en el 2003 y Bs 17.929 millones hasta el 2004.

Al 30 de septiembre de 2002 algunas filiales también tienen rebajas por nuevas inversiones por unos Bs 90 millones (en bolívares nominales), de los cuales Bs 76 millones podrán ser compensados con futuros impuestos a pagar hasta el ejercicio a finalizar en el 2003 y Bs 14 millones hasta el 2004.

La utilización de estas pérdidas fiscales trasladables y rebajas por nuevas inversiones depende de la realización de ganancias fiscales futuras en la compañía apropiada.

En octubre de 1999 fue publicada en Gaceta Oficial la reforma de la Ley de Impuesto sobre la Renta venezolana. Esta reforma contiene cambios significativos en cuanto a la sustitución del gravamen a la renta territorial por un sistema de renta mundial; la incorporación del régimen de precios de transferencia y normas en materia de transparencia fiscal y; el gravamen al dividendo. La Ley entró en vigencia para las filiales venezolanas en el año fiscal 2001. En los casos del impuesto al dividendo y renta mundial entró en vigencia en el año fiscal 2002. En diciembre de 2001 fue promulgada una nueva reforma de la Ley, la cual, entre otros aspectos, introduce algunas modificaciones al impuesto al gravamen al dividendo, al régimen de precios de transferencia y al ajuste por inflación.

Impuesto a los activos empresariales -

El impuesto establecido en la Ley del Impuesto a los Activos Empresariales funciona como 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 el país, 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.

Como parte de esta normativa, Sivensa y sus filiales venezolanas determinaron dicho impuesto conjuntamente con el impuesto sobre la renta, causándose en el 2002 un impuesto a los activos empresariales equivalente a Bs 2.492 millones (Bs 1.040 millones en el 2001 y Bs 4.082 millones en el 2000). 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 e impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor -

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 2002 Sivensa y sus filiales tienen registrados créditos fiscales netos por unos Bs 2.974 millones (Bs 2.229 millones al 30 de septiembre de 2001 y Bs 7.149 millones al 30 de septiembre de 2000) por concepto de impuesto al valor agregado e impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor (véase la Nota 3), de los cuales Bs 2.114 millones (Bs 999 millones al 30 de septiembre de 2001 y Bs 1.469 millones al 30 de septiembre de 2000) corresponden a créditos a recuperar producto de operaciones de exportación.

Impuesto al débito bancario -

En mayo de 1999 el gobierno venezolano, 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 ahorro, 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. La alícuota de este impuesto fue del 0,50% y estuvo en vigencia hasta mayo de 2000. En marzo de 2002 el gobierno venezolano estableció nuevamente dicho impuesto, con una nueva alícuota del 0,75% para las

operaciones mencionadas anteriormente, cuyo monto sea superior a Bs 473.600, y tendrá vigencia hasta marzo de 2003. Dicha alícuota aumentó al 1% a partir del 1 de septiembre de 2002. Durante los años finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2000, Sivensa y sus filiales incurrieron en gastos por unos Bs 1.490 millones y Bs 603 millones, respectivamente, por concepto de impuesto al débito bancario.

NOTA 13 - PATRIMONIO:

Capital social y dividendos -

Al 30 de septiembre de 2002 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.

Al 30 de septiembre de 2001 el capital social legal suscrito y pagado de Sivensa estaba representado por 3.006.871.334 acciones comunes, con un valor nominal de Bs 20 cada una. El capital autorizado de la Compañía era de Bs 80.000 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 la Compañía de Bs 80.000 millones a Bs 141.190 millones.

Adicionalmente, en dicha Asamblea Extraordinaria de Accionistas se aprobaron, entre otros asuntos, los siguientes:

- 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, véase la 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 la Compañía 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 la Compañía, 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.
- 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 de la Compañía, 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) Cualesquier 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 2000 el capital social legal suscrito y pagado de Sivensa estaba representado por 2.674.496.988 acciones comunes Clase "A" y 172.120.105 acciones comunes Clase "B", con valor nominal de Bs 20 cada una. Las dos clases de acciones tenían derecho a un voto por acción en las Asambleas de Accionistas, pero sólo las acciones comunes Clase "A" tenían derecho a votar en la elección de la Junta Directiva. Las acciones comunes Clases "A" y "B" tenían derecho a recibir los mismos dividendos y a participar equitativamente en el producto de la liquidación de la Compañía. Los accionistas tenían derecho a suscribir incrementos en el capital social en proporción al número de acciones poseídas.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 30 de enero de 2001, se aprobó la propuesta de la Junta Directiva del 10 de noviembre de 2000 de la conversión de la totalidad de las acciones

existentes Clase “B” en acciones Clase “A”, en proporción de 1 a 1. Asimismo, la Asamblea autorizó a la Junta Directiva para que ordenara la realización de los trámites correspondientes con The Bank of New York a los efectos de sustituir la denominación del activo subyacente del programa de recibos americanos y globales (ADRs) de acciones Clases “A” y “B” por acciones comunes, y de efectuar las modificaciones de los términos y condiciones de dichos programas, según lo que considere conveniente la Junta Directiva.

Al 30 de septiembre de 2002 y 2001 existen 43.864.399 acciones comunes en tesorería en poder de la filial C.A. Inversiones Siderurgica “Inverside”.

Al 30 de septiembre de 2000 existían 2.775.000 acciones comunes en tesorería y 727.408.568 acciones comunes mantenidas por las filiales (incluía 670.531.396 acciones Clase “A” en poder de la filial Consolidated Industrial Investments y 43.864.399 acciones Clase “A” en poder de la filial C.A. Inversiones Siderúrgicas “Inverside”).

Al 30 de septiembre de 2002 existen unas 1.096.441.585 acciones comunes (772.251.117 acciones comunes Clase “A” en el 2001; 609.141.233 acciones comunes Clase “A” y 130.598.860 acciones comunes Clase “B” en el 2000), formando parte de “American Depositary Shares” (ADS); cada ADS representa 98 acciones comunes de Sivensa.

Sivensa paga sus dividendos en bolívares (véase la 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.

En septiembre de 2001, a requerimiento de la banca acreedora como parte de las negociaciones para la reestructuración de la deuda indicada en la 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 (en bolívares) hasta que la reserva legal sea equivalente al menos a un 10% del capital social (en bolívares).

NOTA 14 - CAMBIO EXTRANJERO:

SIVENSA y sus filiales tienen los siguientes saldos en moneda extranjera (principalmente en US\$), valorados al tipo de cambio indicado en la Nota 2-i:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	2002	2001
	(Millones de US\$)	
Activo:		
Efectivo e inversiones temporales	32	19
Cuentas por cobrar y anticipos a proveedores	<u>21</u>	<u>14</u>
Total activo	<u>53</u>	<u>33</u>
Pasivo:		
Préstamos bancarios	(8)	(12)
Préstamos a largo plazo	(255)	(248)
Proveedores, compañías relacionadas y otros pasivos	<u>(29)</u>	<u>(28)</u>
Total pasivo	<u>(292)</u>	<u>(288)</u>
Total pasivo neto	<u>(239)</u>	<u>(255)</u>

En julio de 1994 el Ejecutivo Nacional en Venezuela decretó un régimen cambiario que incluía una tasa de cambio única. En abril de 1996 se reestableció la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional y, en consecuencia, se eliminaron los controles y restricciones sobre las operaciones cambiarias.

En julio de 1996 el Ejecutivo Nacional en Venezuela anunció el establecimiento de una banda de fluctuación para el bolívar. Para 1997 el Ejecutivo Nacional estableció una paridad central inicial de Bs 472/US\$1 efectiva desde el 2 de enero de 1997 y una banda flotante del 7,5% por encima y por debajo de la paridad central. Entre el 8 de julio de 1996 y 4 de agosto 1997, la paridad central aumentó en un 1,32% mensual. Entre el 4 de agosto de 1997 y 13 de enero de 1998, la paridad central aumentó en un 1,16% mensual. El 13 de enero de 1998 el Banco Central de Venezuela modificó la tasa de incremento de la paridad central a 1,28% mensual.

El 13 de febrero de 2002 el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela (BCV) anunciaron 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 venderá y comprará divisas a los operadores del mercado cambiario mediante un mecanismo de subastas, las cuales se iniciaron el 18 de febrero de 2002.

NOTA 15 - TECNOLOGIA Y REGALIAS:

En noviembre de 1992 la filial Fior de Venezuela, S.A. celebró un contrato de cooperación con la compañía Voest-Alpine Industrietalagenbau GmbH (VAI), mediante el cual ambas compañías acordaron desarrollar conjuntamente la ingeniería básica para lograr lo que se definió como proceso Finmet (proceso de reducción directa del mineral de hierro). Adicionalmente, Fior y VAI suscribieron un contrato de comercialización de dicho proceso 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 tiene derecho a recibir de VAI un monto mínimo de US\$6 por tonelada métrica de capacidad nominal de diseño de cualquier nueva planta Finmet. Dicho ingreso se hará efectivo para Fior o a una de sus filiales en un 50% en un período de 30 días a partir del momento del inicio del montaje de las instalaciones electromecánicas y el 50% restante en un período de 30 días siguientes a la fecha de aceptación provisional de la planta; a partir del 2002 entre un 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 sus derechos bajo este acuerdo a Brifer; también se transfirieron a Brifer las patentes y derechos del proceso Finmet.

En 1996 la compañía australiana The Broken Hill Proprietary Company Limited (BHP -Billiton) inició el montaje de las instalaciones electromecánicas de una planta en Port Hedland, Australia, con una capacidad anual estimada de 2.000.000 de toneladas métricas. Esta planta utilizará el proceso Finmet, lo que representa una regalía potencial total de US\$12.000.000. Brifer recibió en 1996 US\$6.000.000 de ingresos por concepto de regalías sobre dicho proceso. En 1999 se determinó que la capacidad de esta planta sería mayor a lo inicialmente estimado, 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 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 mencionadas en la Nota 7, por lo cual aún no se ha registrado el ingreso.

Como parte del convenio de formación de la Asociación con BHP, como se menciona en la Nota 7, el 50% de las acciones de Brifer fueron vendidas a BHP en septiembre de 1997.

NOTA 16 - INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO:

La estructura comercial de Sivensa agrupa principalmente cuatro grandes segmentos de negocio:

Sector briquetas -

La cadena productiva se inicia con la producción de briquetas en las plantas de Venprecar y Operaciones RDI (planta anteriormente poseída por Fior) (véase la Nota 7), ambas ubicadas en la región de Guayana. La mayor parte de las briquetas producidas son exportadas 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 -

El sector siderúrgico genera los lingotes y las palanquillas. Parte de estos semiterminados son exportados y el resto se convierte en productos finales (cabillas, barras de herrería, ángulos, vigas, pletinas, etc.) en las plantas de laminación de Sidetur para su venta principalmente en el mercado local.

Sector alambre -

En la filial Vicson se produce el alambre y los productos de alambre que se utilizan en los sectores de la construcción, agrícola y manufacturero. El alambre de púas, el alambre para los resortes de colchones, los talones de neumáticos, galvanizado para guayas, los clavos, las mallas ciclón y las mallas hexagonales son los principales productos de Vicson.

Sector automotriz -

Las plantas para partes automotrices de Danaven y Procesa fabrican partes originales para las plantas de ensamblajes, así como repuestos. Los equipos originales incluyen ejes delanteros y traseros, cardanes, puntas de eje y chasis. Los equipos de reposición incluyen filtros, correas, mangueras, empaaduras, amortiguadores, resortes, ballestas y rines de acero. Como se explica en las Notas 1 y 2-b, en el 2001 este segmento fue considerado como una operación descontinuada.

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

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
<u>Ventas netas totales:</u>			
Sector siderúrgico -			
Mercado local	140.365	161.307	143.290
Exportaciones	<u>24.692</u>	<u>21.697</u>	<u>30.473</u>
	<u>165.057</u>	<u>183.004</u>	<u>173.763</u>
Sector briquetas -			
Mercado local	5.312	218	5.979
Exportaciones	<u>56.899</u>	<u>55.411</u>	<u>64.246</u>
	<u>62.211</u>	<u>55.629</u>	<u>70.225</u>
Sector alambre -			
Mercado local	41.078	45.210	42.840
Exportaciones	<u>43.378</u>	<u>30.887</u>	<u>27.962</u>
	<u>84.456</u>	<u>76.097</u>	<u>70.802</u>
Otros -			
Mercado local	5.030	6.307	5.524
Exportaciones	<u>130</u>	<u>128</u>	<u>79</u>
	<u>5.160</u>	<u>6.435</u>	<u>5.603</u>
	<u>316.884</u>	<u>321.165</u>	<u>320.393</u>

	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
<u>Pérdida operativa:</u>			
Sector briquetas	(24.580)	(17.346)	(1.430)
Sector siderúrgico	22.598	17.751	5.392
Sector alambre	8.830	5.185	3.129
Otros	<u>(3.699)</u>	<u>(852)</u>	<u>(443)</u>
	3.149	4.738	6.648
Corporación	<u>(3.350)</u>	<u>(7.115)</u>	<u>(9.116)</u>
	<u><u>(201)</u></u>	<u><u>(2.377)</u></u>	<u><u>(2.468)</u></u>
	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de U.S. dólares)		
<u>Ventas de exportación:</u>			
<u>Región de destino -</u>			
Norteamérica -			
Briquetas	34	33	39
Siderúrgico	1	1	6
Alambre	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>50</u>
Suramérica, Centro América y el Caribe -			
Siderúrgico	17	22	25
Alambre	31	28	24
HBI	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>2</u>
	<u>48</u>	<u>53</u>	<u>51</u>
Asia -			
Briquetas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3</u>
Europa - briquetas	<u>16</u>	<u>21</u>	<u>18</u>
	<u>102</u>	<u>112</u>	<u>122</u>
	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
<u>Total activos al final del año:</u>			
Sector briquetas	263.957	280.464	385.691
Sector siderúrgico	305.120	229.379	275.519
Sector automotriz (Nota 1 y 1b)	-	-	246.523
Sector alambre	115.051	99.679	93.169
Otros	94.661	94.349	132.170
Corporación	<u>391.946</u>	<u>636.407</u>	<u>711.965</u>
	1.170.735	1.340.278	1.845.037
Eliminaciones intercompañía	<u>(427.281)</u>	<u>(624.899)</u>	<u>(749.603)</u>
	<u><u>743.454</u></u>	<u><u>715.379</u></u>	<u><u>1.095.434</u></u>

	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
<u>Depreciación y amortización del año:</u>			
Sector briquetas	19.446	8.986	9.699
Sector siderúrgico	19.375	14.098	16.566
Sector alambre	5.975	3.987	3.569
Otros	615	718	811
Corporación	322	190	376
Eliminaciones intercompañías	(347)	(346)	(349)
	<u>45.386</u>	<u>27.633</u>	<u>30.672</u>

NOTA 17 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Sivensa y sus filiales mantienen negocios con algunos de sus socios minoritarios y afiliadas, bajo varios acuerdos contractuales. Las cuentas con estas compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Cuenta por cobrar:		
Orinoco Iron, C.A.	1.137	1.578
Operaciones RDI, C.A.	1.345	2.851
Otras	<u>644</u>	<u>840</u>
	<u>3.126</u>	<u>5.269</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Consortio Siderurgia Amazonia, Ltd.	1.678	1.085
CVG Ferrominera del Orinoco	237	2.857
Orinoco Iron, C.A.	11.173	-
Operaciones RDI, C.A.	<u>1.064</u>	<u>-</u>
	14.152	3.942
Provisión para cuentas de cobro dudoso (Nota 7)	(12.237)	<u>-</u>
	<u>1.915</u>	<u>3.942</u>
Cuentas por pagar:		
CVG Ferrominera del Orinoco	31.094	18.875
Siderúrgica del Orinoco, C.A.	2.381	1.897
Smith Tools	1.573	1.028
Otros	<u>38</u>	<u>10</u>
	<u>35.086</u>	<u>21.810</u>

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)		
Ventas	2.773	4.069	92.706
Compras de repuestos y suministros	1.183	499	60.416
Compras de mineral de hierro y otras materias primas	49.269	44.007	48.463
Gastos por regalías	386	370	1.770
Intereses ingreso (Nota 7)	-	987	10.123

El mineral de hierro utilizado por la filial Venprecar para producir briquetas es adquirido a CVG Ferrominera del Orinoco, C.A., 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 2002 y 2001, Ferrominera extendió los plazos de cobro de su facturación. La cuenta por pagar a Ferrominera genera intereses sobre saldos vencidos (véase la Nota 1). Actualmente, Venprecar se encuentra en proceso de negociación con Ferrominera para definir términos comerciales de las futuras entregas de materia prima y de los acuerdos de cancelación de las deudas pendientes.

La mayoría de los socios minoritarios extranjeros proveen asistencia tecnológica u otorgan una licencia de propiedad tecnológica y en retribución reciben una regalía basada en el porcentaje de ventas netas de sus respectivas asociaciones.

Durante los ejercicios fiscales del 2000, las ventas netas de Sivensa a Dana Corporation y sus filiales constituyeron el 14,2% y 15,2%, respectivamente, de las ventas netas consolidadas de Sivensa. Las ventas netas a Dana se incluyen en operaciones descontinuadas, véanse las Notas 1 y 2-b.

Durante el 2001 y 2000, se decidió que las participaciones de la filial IBH en préstamos de Orinoco Iron fueran aportadas para suscribir un aumento de capital social en Orinoco Iron, véase la Nota 7.

NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

Litigios y otros reclamos -

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

Regulaciones ambientales -

Sivensa y sus filiales están sujetas a leyes y regulaciones ambientales en Venezuela. Sivensa y sus filiales no han sido objeto de reclamos por parte de las autoridades ambientales y de salud en relación con asuntos ambientales y no están al tanto de reclamos o condiciones que puedan culminar en demandas en relación con algún incumplimiento que, en opinión de la Gerencia, podría tener un efecto adverso significativo en la posición financiera o resultados consolidados de operaciones de Sivensa y sus filiales.

NOTA 19 - ESTADO CONSOLIDADO DEMOSTRATIVO DEL RESULTADO

MONETARIO DEL EJERCICIO:

Para fines de análisis adicional a los estados financieros consolidados, a continuación se presenta el estado consolidado demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio por el año finalizado el 30 de septiembre de 2002:

	(Millones de bolívares constantes)
Posición monetaria neta pasiva al inicio del año	(254.993)
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta:	
Ventas netas	316.884
Aumento de capital	1.080
Venta de activo fijo	412
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta:	
Compras de existencias	(234.181)
Pérdida en cambio	(197.385)
Gastos de operación	(38.819)
Intereses gasto, neto	(33.154)
Adiciones de cargos diferidos	(9.729)
Compras de activo fijo	(2.175)
Otros	(3.580)
Posición monetaria estimada neta pasiva al final del año	(455.640)
Posición monetaria neta pasiva al final del año	<u>(372.378)</u>
Beneficio por posición monetaria	<u>83.262</u>

NOTA 20 - ESTADOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS EN BOLIVARES

NOMINALES:

Para fines de análisis adicional, a continuación se presentan el balance general consolidado y el estado consolidado de ganancias y pérdidas expresados sobre la base del costo histórico, los cuales constituyen la base para la elaboración de los estados financieros ajustados por inflación:

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - COMPLEMENTARIO

(Expresado en millones de bolívares nominales)

	<u>30 de septiembre de</u>	
	2002	2001
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	50.569	18.476
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otros	47.336	28.365
Compañías relacionadas	3.126	4.110
Anticipos a proveedores	3.875	1.140
Inventarios	43.320	34.768
Gastos pagados por anticipado	<u>2.154</u>	<u>1.610</u>
Total activo circulante	150.380	88.469
Propiedades, plantas y equipos, neto	516.934	311.152
Inversiones	3.579	9.271
Cuentas con compañías relacionadas	1.915	3.075
Cargos diferidos y otros activos	<u>11.223</u>	<u>5.042</u>
Total activo	<u>684.031</u>	<u>417.009</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios	12.523	9.316
Porción circulante de préstamo a largo plazo	33.936	-
Cuentas por pagar -		
Proveedores	19.085	15.435
Compañías relacionadas	35.086	17.014
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	9.375	9.079
Impuestos	3.302	3.749
Otros pasivos	14.837	11.963
Total pasivo circulante	128.144	66.556
Préstamos a largo plazo	342.250	-
Deudas en proceso de reestructuración	-	179.695
Acumulación para indemnizaciones laborales, neto de anticipos y préstamos al personal	8.234	6.865
Otros pasivos	<u>4.409</u>	<u>3.907</u>
Total pasivo	<u>483.037</u>	<u>257.023</u>
Intereses minoritarios en filiales	<u>123.882</u>	<u>118.024</u>
Patrimonio	<u>77.112</u>	<u>41.962</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>684.031</u>	<u>417.009</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS - COMPLEMENTARIO

(Expresado en millones de bolívares nominales)

	Años finalizados el	
	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	282.348	237.737
Costo de ventas	(208.867)	(214.468)
Utilidad bruta	73.481	23.269
Gastos generales y de administración	(24.343)	(25.707)
Utilidad (pérdida) operativa	<u>49.138</u>	(2.438)
Costo integral de financiamiento:		
Intereses y otros gastos de financiamiento, neto	(27.644)	(32.271)
Pérdida en cambio, neta	(174.413)	(12.022)
	<u>(202.057)</u>	(44.293)
Participación patrimonial en resultados de afiliadas	(4.892)	(72.337)
Provisión para inversiones en acciones	(12.238)	-
Otros ingresos, netos	<u>1.632</u>	<u>1.232</u>
	<u>(15.498)</u>	(71.105)
Pérdida antes de impuestos, partida extraordinaria e intereses minoritarios	(168.417)	(117.836)
Impuestos, neto de partida extraordinaria por utilización de pérdidas fiscales de años anteriores y rebajas por nuevas inversiones	(2.692)	(2.419)
Pérdida antes de la participación de intereses minoritarios	(171.109)	(120.255)
Participación de intereses minoritarios en filiales	(4.636)	<u>19.708</u>
Pérdida neta por operaciones continuas	(175.745)	(100.547)
Ganancia por operaciones descontinuadas	—	<u>14.465</u>
Pérdida neta	<u>(175.745)</u>	(86.082)

Al 30 de septiembre de 2002 y 2001, los estados financieros sobre la base del costo histórico incluyen revaluaciones sobre el costo histórico de las propiedades, plantas y equipos por unos Bs 410.762 millones y unos Bs 220.247 millones, respectivamente.

NOTA 21 - EVENTOS POSTERIORES:

El 2 de diciembre de 2002 organizaciones gremiales empresariales y de trabajadores, así como organizaciones políticas y civiles convocaron en Venezuela a un Paro Cívico Nacional, el cual continúa en vigencia, afectando significativamente muchas actividades económicas del país, principalmente la industria petrolera. No es posible estimar la fecha de terminación del referido Paro, ni los posibles efectos de esta situación sobre las operaciones y resultados de la Compañía.