

Siderúrgica Venezolana "SIVENSA" S.A.  
Contacto: Antonio Osorio  
Relaciones con los Inversionistas  
Teléfono: 58-212-707.62.80  
Telefax: 58-212-707.63.52  
E-mail: antonio.osorio@sivensa.com



PARA SU DISTRIBUCIÓN INMEDIATA:

### **SIVENSA INFORMA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO FISCAL 2005**

CARACAS, 29 DE JULIO DE 2005. .... Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A. reportó ventas consolidadas en el tercer trimestre del ejercicio fiscal 2005, finalizado el 30 de junio pasado, por US\$242,6 millones, monto que se compara con las ventas de US\$ 143,4 millones correspondientes al mismo trimestre del año fiscal anterior<sup>1</sup>. La utilidad operativa fue de US\$55,6 millones, comparada con una utilidad operativa de US\$37,7 millones en el período abril-junio 2004. La utilidad neta fue de US\$ 54,3 millones, versus una utilidad neta de US\$27,3 millones registrada en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente.

#### **Mercado Internacional:**

##### Acero

En el mercado internacional de productos de acero, se observó una tendencia a la baja en los precios de los productos planos, como resultado de un exceso de inventarios en los mercados finales y de la desaceleración de la actividad industrial en Europa. Los precios de los productos largos, que, tal como reportáramos, experimentaron una disminución a mediados de 2004, han mostrado, desde entonces, reducciones de precios menos pronunciadas.

##### Metálicos y briquetas

La briqueeta descargada sobre gabarra en el puerto de Nueva Orleans, Estados Unidos, registró un precio promedio de referencia de US\$276,0/TM en el trimestre abril-junio 2005, en comparación con US\$295,0/TM en el trimestre inmediatamente anterior (enero-marzo 2005), y con US\$271,7/TM en el mismo período del año precedente (abril-junio 2004)<sup>2</sup>. Hacia el final del trimestre los precios de los metálicos mostraron una marcada tendencia a la baja, principalmente como consecuencia de un descenso en la actividad industrial en Europa, y de los altos inventarios

---

<sup>1</sup> A partir del 5 de noviembre de 2004, la filial IBH comenzó a consolidar a Orinoco Iron en sus resultados. Las diferencias sustanciales entre los resultados del tercer trimestre de los años fiscales 2005 y 2004 que se observan en los estados financieros objeto de este informe, se deben principalmente a que los mismos presentan los resultados de Sivensa consolidados, incluyendo a Orinoco Iron en el trimestre abril-junio 2005, en comparación con resultados de Sivensa, sin incluir Orinoco Iron, en el lapso abril-junio 2004.

<sup>2</sup> Promedios calculados por Orinoco Iron a partir de datos mensuales publicados por el CRU-Monitor / Steel, metallics, scrap, dri & pig iron.

de chatarra en los Estados Unidos. Durante el mes de julio, y a la fecha de publicación de este informe, se ha observado una ligera recuperación en los precios.

#### **Mercado Nacional:**

En el mercado nacional, los volúmenes de venta durante el trimestre fueron similares a los del trimestre previo (enero-marzo 2005). Sin embargo, a partir del mes de junio, se observó una disminución en la demanda de productos dirigidos a los sectores de manufactura, construcción e infraestructura, situación que se ha mantenido a la fecha de publicación de este informe.

### **ANÁLISIS POR SECTORES DE NEGOCIOS**

#### **Sector Siderúrgico**

Las ventas de Sidetur en el trimestre abril-junio 2005 se ubicaron en US\$ 103,8 millones, 35% superiores a las registradas en el mismo lapso del año fiscal anterior. El alza en las ventas se explica fundamentalmente por un aumento del volumen de exportaciones.

#### **Sector Alambre**

Las ventas de alambre y productos de alambre de Vicson en el trimestre, incluyendo a la filial Proalco, con operaciones en Colombia, fueron de US\$ 36,0 millones, 18% superiores a las del período abril-junio 2004. Dicho incremento se explica por el crecimiento de los volúmenes despachados tanto en el mercado local como en el mercado colombiano y por el mayor precio de los alambres en el mercado internacional, en comparación con el mismo trimestre del año fiscal 2004.

#### **Sector Prerreducidos**

International Briquettes Holding reportó ventas por US\$114,8 millones en el período abril-junio 2005, en comparación con las ventas de US\$ 34,0 millones en el mismo período del año 2004. El incremento en el valor de las ventas se debe principalmente a la consolidación de Orinoco Iron en los resultados.

#### Venprecar

La producción de Venprecar en el trimestre analizado fue de 155.256 TM, volumen que se compara con la producción de 192.717 TM obtenida en el mismo lapso del ejercicio contable 2004. La reducción en la producción se debió a la parada realizada en el mes de mayo para mantenimiento anual, reemplazo de equipos y actualización tecnológica.

Según el programa anunciado en informes anteriores, durante la parada de mayo se instaló un dispositivo para mejorar el flujo de gas y mineral en el reactor. Como resultado de esta modificación, se logró elevar la proporción de gruesos de mineral de hierro en la alimentación al reactor, en relación con la proporción de pellas. Dada la escasez de pellas en la región de

Guayana, este cambio en la mezcla de la materia prima le ha permitido a Venprecar continuar produciendo sin interrupciones.

#### Orinoco Iron

La planta Orinoco Iron produjo 353.834 TM en el período abril-junio 2005, volumen 57% mayor al obtenido en el mismo lapso del ejercicio fiscal previo. Como resultado de una mayor estabilidad operativa, los cuatro trenes lograron una mayor producción diaria promedio, y se alcanzaron records de producción diaria y mensual.

Como fue anunciado con anterioridad, la empresa adelanta el proyecto para controlar la granulometría del mineral de hierro que se utiliza como materia prima del proceso de reducción. El inicio de operaciones del sistema de cribas ha sido reprogramado para septiembre y el del sistema de molinos para noviembre. En los últimos meses se han empleado equipos temporales de cribado y molienda que le han dado una mayor homogeneidad al mineral, lo que se ha reflejado positivamente en el desempeño de los reactores.

#### Problemas de calado del río Orinoco

Así como otras empresas exportadoras de Guayana, IBH ha expresado ante las autoridades competentes su preocupación por el bajo nivel de calado del río Orinoco, debido a la falta de dragado. Esta situación ha ocasionado que el calado sea extremadamente bajo en temporada de lluvias, cuando normalmente es alto. En respuesta a estas condiciones, los buques han comenzado a limitar el tonelaje de briquetas transportado, afectando las exportaciones de Venprecar y Orinoco Iron.

#### ASPECTOS RELACIONADOS CON LA CONSOLIDACIÓN DE LA DEUDA DE ORINOCO IRON

Al igual que en el trimestre anterior, hemos considerado necesario explicar ciertos aspectos relacionados con la consolidación de Orinoco Iron en los estados financieros de IBH, y por ende de Sivensa, a partir del 5 de noviembre de 2004, cuando se firmó el acuerdo de finiquito entre IBH y BHP Billiton. Como se observa en el balance, se han registrado ciertas partidas que ameritan una explicación para el análisis de la situación financiera de la empresa:

En el lado de los activos se encuentra el renglón de *Activos restringidos por ejecución de garantías* por un monto de US\$ 394,0 millones<sup>3</sup>, que corresponden al monto de las ejecuciones de cuentas por cobrar de Orinoco Iron y de Venprecar, que los bancos han realizado como respuesta a la

---

<sup>3</sup> Como parte de estas ejecuciones, en el tercer trimestre del ejercicio fiscal 2005, se ejecutaron saldos por US\$78,8 millones, y por US\$63,0 millones en cuentas por cobrar de Orinoco Iron y de Venprecar respectivamente.

situación de incumplimiento de Orinoco Iron con los contratos de financiamiento. En un análisis financiero del endeudamiento neto de la empresa, este monto debe ser restado de la deuda.

En el lado de los pasivos observamos: a) *Préstamos bancarios en proceso de reestructuración* por US\$365,8 millones. La gerencia continúa en negociaciones con los bancos acreedores de Orinoco Iron con un plan para pagar dicho monto en un cronograma de largo plazo, b) *Préstamo de BHP cedido a los bancos acreedores* por US\$399,2 millones, el cual forma parte del acuerdo de finiquito con BHP Billiton y de las negociaciones actuales, y c) En *Préstamos a largo plazo* se encuentran US\$387,1 millones de nuevos préstamos obtenidos por Orinoco Iron y Venprecar, valorados con criterio conservador, con el caso más alto de las diferentes opciones de pago establecidas para estos préstamos. La diferencia corresponde a las deudas de Sivensa, Sidetur y Vicson.

Adicionalmente, es importante resaltar que dentro de los términos alcanzados en el acuerdo de finiquito con motivo de la separación formal de BHP Billiton e IBH, los cuales fueron anunciados el 4 de noviembre de 2004, se establece que un monto equivalente a la deuda de Orinoco Iron con BHP Billiton, cedida a los bancos, podrá ser neutralizado en el futuro, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones. En la Asamblea Extraordinaria de accionistas de Orinoco Iron, celebrada el 24 de mayo pasado, se aprobó un mecanismo para dicha neutralización.

El acuerdo de finiquito con BHP Billiton, la fusión de Venprecar y Orinoco Iron, la reestructuración de la deuda comercial con Ferrominera Orinoco, así como la aprobación del mecanismo para la neutralización, son bases para alcanzar un acuerdo de reestructuración de la deuda financiera de Orinoco Iron. Las partes continúan avanzando en sus conversaciones.

#### ENMIENDA N° 6 AL CONTRATO DE FINANCIAMIENTO DE SIDETUR Y SIVENSA

En el transcurso de este trimestre, entró en vigencia la Enmienda N° 6 una vez que se completaron el aumento de capital y el pago a los Bancos Acreedores de Sidetur y Sivensa. Con la entrada en vigencia de esta enmienda se obtuvieron entre otros beneficios: la extensión del plazo de vencimiento de la deuda de septiembre de 2007 a diciembre de 2009; la cancelación de la obligación de vender ciertos activos e inversiones operativas, y liberación de algunas restricciones importantes para el manejo de esas operaciones; y modificación favorable de los términos de vencimiento de la acción dorada poseída por la banca acreedora.

Como parte de la Enmienda N° 6, a partir del 1° de abril, US\$30 millones del Tramo B (que actualmente no devenga intereses) migraron al Tramo A (que devenga intereses). Se contempla que otros US\$20 millones migren al Tramo A mediante incrementos de US\$5 millones cada seis meses a partir del 1° de octubre de 2005. Asimismo, el margen sobre la tasa LIBOR que devenga el Tramo A fue incrementado de 3,5% a 4,5%, y el porcentaje accionario de la banca se mantuvo inalterado.

Sivensa llevó adelante, como parte integral de la Enmienda N° 6, un aumento de capital por un monto en bolívares que, convertido a dólares de los Estados Unidos según la tasa de cambio oficial, fue de US\$ 17.513.451,27. Dicho monto, que superó el mínimo establecido equivalente a US\$ 15.000.000,00 fue destinado a amortizar la deuda de Sivensa y Sidetur, pago que se realizó el 30 de junio de 2005.

La Junta Directiva, actuando por delegación de la Asamblea Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2005, procedió a aumentar el capital suscrito y pagado en la cantidad de Bs. 44.299.758.880, representados en 2.214.987.944 nuevas acciones comunes con un valor nominal de Bs. 20,00 cada una, de las cuales 1.882.696.012 acciones fueron totalmente suscritas e íntegramente pagadas en su valor nominal por los accionistas de la compañía que participaron en la oferta pública, y 332.291.932 acciones fueron totalmente suscritas y pagadas mediante capitalización acordada a favor de los bancos acreedores de Sivensa y Sidetur, según la Enmienda N° 6 al contrato de reestructuración de la deuda.

Como resultado, el capital suscrito y pagado de la compañía se elevó a la cantidad de Bs 114.894.857.120,00 representado en 5.744.742.856 acciones de Bs. 20 cada una.

Desde la última reestructuración de la deuda, en mayo de 2002, hasta la presente fecha, se han amortizado US\$ 88 millones, de los cuales, US\$ 41,4 fueron pagados en el trimestre de reporte (abril-junio 2005). El saldo de la deuda de Sivensa y Sidetur al 30 de junio de 2005 es de US\$ 167,3 millones.

*Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A. comprende tres divisiones: Sidetur, dedicada a la fabricación de productos de acero para la industria de la manufactura, construcción e infraestructura; International Briquettes Holding, IBH, la cual agrupa a las plantas productoras de briquetas de hierro que se utilizan como materia prima de alta calidad de las acerías; y Vicson, que fabrica alambres y productos de alambre para los sectores de manufactura, construcción, agrícola e infraestructura. Los socios de Sivensa son: en la división Vicson: Bekaert Corporation, y en la división IBH: CVG Ferrominera Orinoco. La fuerza laboral de Sivensa al 30 de junio de 2005 fue de 2.985 trabajadores.*



SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A Y SUS FILIALES  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
al 30 de junio de 2005  
(Miles de dólares estadounidenses)  
Según Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.C.)

	30 de Junio de	
	<u>2005</u>	<u>2004*</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	48.153	47.336
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras	142.811	92.552
Compañías relacionadas	329	10.337
Anticipos a proveedores	14.117	6.257
Inventarios	124.568	67.606
Activos restringidos por ejecución de garantías	394.009	-
Gastos pagados por anticipado, impuesto diferido y otros	10.658	5.679
	<hr/>	<hr/>
Total activo circulante	734.645	229.767
Propiedades, plantas y equipos, neto:	1.268.123	351.924
Inversiones en acciones	12.000	12.468
Cuentas con compañías relacionadas	3.704	4.311
Impuesto diferido y otros activos no circulantes	16.537	12.638
	<hr/>	<hr/>
Total activo	2.035.009	611.108
<u>Pasivo y patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios	8.864	9.081
Pórción circulante de préstamos a largo plazo	8.979	17.151
Préstamos en proceso de reestructuración:		
Préstamo bancario	365.803	-
Préstamos cedidos por BHP a bancos acreedores	399.209	-
Cuentas por pagar -		
Proveedores y otros	115.526	49.365
Compañías relacionadas	52.858	32.519
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	13.463	6.971
Impuestos	5.934	13.264
Otros pasivos circulantes	17.998	17.316
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo circulante	988.634	145.667
Préstamos a largo plazo	552.371	210.229
Acumulación para indemnizaciones laborales	10.470	7.816
Impuesto Diferido	160.597	23.366
Otros pasivos	39.524	7.835
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo	1.751.596	394.913
Intereses minoritarios	36.213	84.155
Patrimonio	247.200	132.040
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	2.035.009	611.108

\* No incluye Orinoco Iron. Reestructurados.



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

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES

(Miles de dólares estadounidenses)  
Según Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.C.)

	Trimestre finalizado el 30 de junio de	
	<u>2005</u>	<u>2004*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	144.268	57.569
Locales	98.329	85.867
	<u>242.597</u>	<u>143.436</u>
Costo de ventas	<u>(173.793)</u>	<u>(99.823)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	68.804	43.613
Gastos generales y de administración	<u>(13.164)</u>	<u>(5.902)</u>
Utilidad Operativa	<u>55.640</u>	<u>37.711</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(10.637)	(3.140)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera	20.755	-
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	<u>(10.479)</u>	<u>(1.437)</u>
Costo integral de financiamiento	(361)	(4.577)
Otros ingresos (gastos), neto	2.378	3.548
Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios	57.657	36.682
Impuestos	17.461	(3.544)
Utilidad antes de participaciones	<u>75.118</u>	<u>33.138</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>(20.773)</u>	<u>(5.843)</u>
Utilidad neta	<u>54.345</u>	<u>27.295</u>

\* No incluye Orinoco Iron. Reestructurados.



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

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES

(Miles de dólares estadounidenses)  
Según Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.C.)

	Nueve meses finalizados el 30 de junio de	
	<u>2005</u>	<u>2004*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	434.577	142.662
Locales	245.195	193.469
	<u>679.772</u>	<u>336.131</u>
Costo de ventas	<u>(478.059)</u>	<u>(247.989)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	201.713	88.142
Gastos generales y de administración	<u>(38.759)</u>	<u>(15.822)</u>
Utilidad Operativa	<u>162.954</u>	<u>72.320</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(57.311)	(9.784)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera	(28.488)	-
Gasto por acuerdo de finiquito con BHP Billiton	(26.297)	-
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	28.783	(3.278)
Costo integral de financiamiento	<u>(83.313)</u>	<u>(13.062)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	319	3.536
Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios	79.960	62.794
Impuestos	(3.551)	(10.146)
Utilidad antes de participaciones	<u>76.409</u>	<u>52.648</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>10.552</u>	<u>(9.618)</u>
Utilidad neta	<u>86.961</u>	<u>43.030</u>

\* No incluye Orinoco Iron. Reestructurados.