

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@sivenসা.com



PARA SU DISTRIBUCIÓN INMEDIATA:

### **SIVENSA REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO FISCAL 2005**

CARACAS, 31 DE ENERO DE 2005

Estimados accionistas: Debido a la relevancia del acuerdo alcanzado por IBH y BHP Billiton para el finiquito de su asociación en Orinoco Iron, Operaciones RDI, Brifer e IBMS, y en virtud del impacto que esta decisión tiene en el balance y los resultados de IBH y de Sivenসা, hemos considerado necesario iniciar este informe trimestral con un resumen del acuerdo y sus alcances, los cuales fueron anunciados el 5 de noviembre de 2004, y reiterados en el último el Informe de la Junta Directiva de Sivenসা a sus Accionistas, con motivo de la Asamblea Ordinaria.

Según los mencionados acuerdos, el 5 de noviembre de 2004 BHP-Billiton, poseedor hasta esa fecha del 50% del capital social de la afiliada Orinoco Iron, realizó las siguientes cesiones: (1) a IBH el 2% de sus acciones en Orinoco Iron (que representa el 1% del capital social de esta compañía), y (2) a ciertos acreedores financieros de Orinoco Iron sus acciones remanentes, así como el crédito que poseía contra Orinoco Iron por unos US\$382 millones.

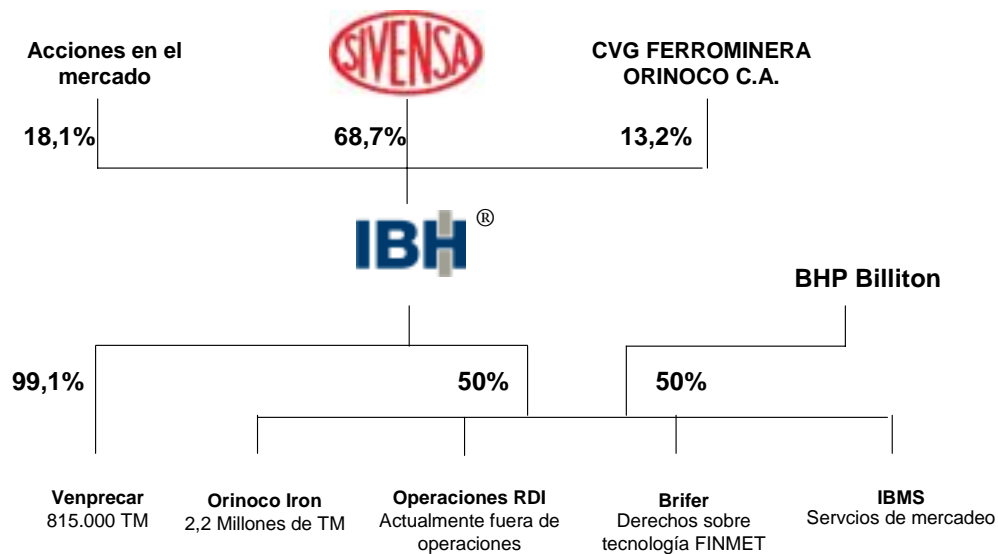
En consecuencia, desde el 5 de noviembre de 2004:

1. IBH es propietaria del 51% del capital de Orinoco Iron.
2. IBH asumió el control operativo de Orinoco Iron.
3. El monto total de la deuda financiera de Orinoco Iron, la cual actualmente se encuentra de plazo vencido, se mantuvo inalterado.

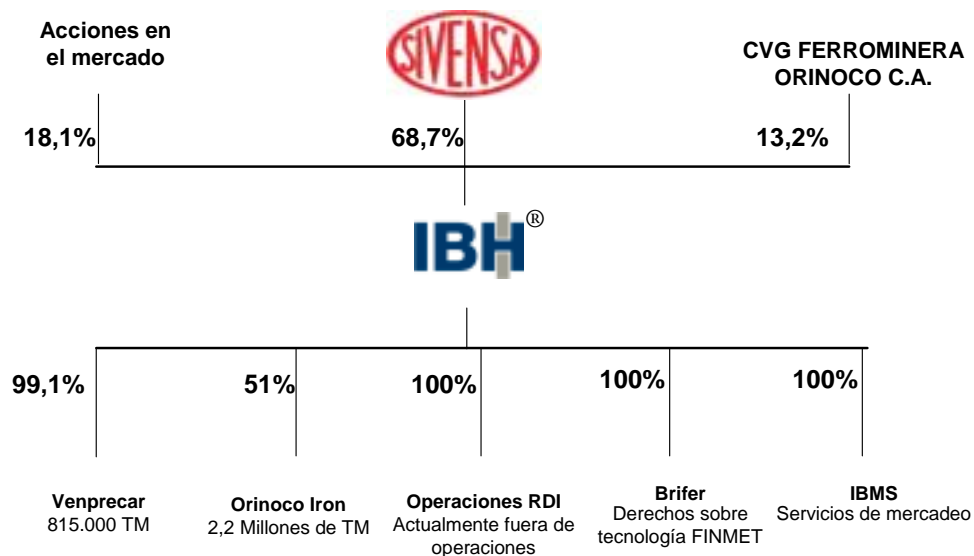
BHP Billiton también cedió a IBH la totalidad de las acciones que poseía en Operaciones RDI, IBMS y Brifer. Por lo tanto, IBH pasó a controlar la totalidad del capital social de estas empresas. Como parte de este acuerdo, Orinoco Iron se comprometió a pagar a BHP Billiton un finiquito por un monto de US\$30 millones y eximió a BHP Billiton del remanente del pago que, por concepto de regalía, era debido a la empresa Brifer con motivo de la utilización de la tecnología Finmet en la Planta de Port Hedland, propiedad de BHP Billiton.

Adicionalmente, con motivo del acuerdo de finiquito (i) un monto aproximado equivalente al 50% de la deuda vencida de Orinoco Iron, originada bajo los contratos de financiamiento suscritos en 1997, podría ser eventualmente neutralizado en el futuro, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, de forma tal que ello no produzca un impacto en la actual composición accionaria de Orinoco Iron, ni afecte los derechos económicos y políticos que IBH posee como accionista de Orinoco Iron; y (ii) se confirieron algunos derechos políticos, a ciertos accionistas de Orinoco Iron distintos de IBH.

## Estructura Accionaria de IBH antes del 5 de noviembre de 2004



## Estructura Accionaria de IBH después del 5 de noviembre de 2004



De acuerdo con las normas contables que le son aplicables, IBH comenzó a consolidar los resultados de Orinoco Iron a partir de la fecha del acuerdo, a pesar de haber hecho reservas en el año 2002 por su inversión en dicha empresa. La incorporación de Orinoco Iron a los estados financieros consolidados de la filial IBH a partir del 5 de noviembre de 2004, introduce diferencias apreciables en los estados financieros de IBH y de SivenSA, en comparación con cierres anteriores.

Queremos destacar que el riesgo financiero de IBH y de SivenSA con respecto al desempeño financiero de Orinoco Iron no ha cambiado como resultado de la firma del acuerdo de finiquito con

BHP Billiton, ni como producto de la consolidación de las cuentas de Orinoco Iron en los Estados Financieros de IBH, y en consecuencia en los de Sivensa. Esto debido a que las garantías a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron fueron otorgadas en 1997 por IBH y su filial Venprecar en ocasión de la firma de los contratos de financiamiento para la construcción de la planta de briquetas de hierro de Orinoco Iron, lo cual se ha informado en los Estados Financieros de la compañía y sus notas, así como en los informes trimestrales de resultados y en los Informes de la Junta Directiva.

### **Mercado Internacional:**

#### Acero

En el mercado internacional de productos de acero, se mantuvo el nivel de precios que caracterizó al último semestre del año calendario 2004. A la fecha de publicación de este informe, analistas señalan que los precios del acero han comenzado a descender de sus niveles máximos, debido fundamentalmente, a una desaceleración de la actividad de la construcción en China y a una mayor capacidad instalada de acero en dicho país.

#### Metálicos y briquetas

La briqueta descargada sobre gabarra en el puerto de Nueva Orleáns, Estados Unidos, alcanzó un precio promedio de US\$341,7/TM en el trimestre octubre-diciembre 2004, en comparación con US\$323,3/TM en el trimestre inmediatamente anterior (julio-septiembre 2004), y con US\$174,7/TM en el mismo período del año anterior (octubre-diciembre 2003)<sup>1</sup>. En el trimestre de reporte el precio de los metálicos alcanzó su punto máximo histórico en el mes de octubre, debilitándose en noviembre y diciembre. La reducción reciente de los precios se debe principalmente a factores estacionales y a una desaceleración de la demanda de productos de acero en el mercado internacional.

### **Mercado Nacional:**

En el mercado nacional, se ha mantenido el nivel de demanda de productos de acero dirigidos a los sectores de manufactura, construcción e infraestructura como resultado de la liquidez y el gasto público, condiciones éstas del entorno económico que han sido descritas en informes anteriores.

### **Resultados del trimestre**

Sivensa reportó ventas consolidadas en el primer trimestre del ejercicio fiscal 2005, finalizado el 31 de diciembre pasado, por US\$ 203,4 millones, en comparación con las ventas de US\$ 84,3 millones registradas en el mismo trimestre del año fiscal anterior. La utilidad operativa fue de US\$52,1 millones, comparada con una utilidad operativa de US\$ 12,9 millones en el período octubre-diciembre 2003. Se registró una utilidad neta de US\$16,2 millones, superior a la utilidad neta de US\$ 6,6 millones reportada en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente. La mayor parte de los US\$32 millones de intereses minoritarios del trimestre octubre-diciembre 2004 reflejan

---

<sup>1</sup> Promedios calculados por Orinoco Iron a partir de datos mensuales publicados por el CRU-Monitor / Steel, metallics, scrap, dri & pig iron.

las pérdidas de Orinoco Iron que corresponden a los accionistas directos e indirectos de esta compañía distintos de Sivensa.

Los intereses y otros gastos de financiamiento del trimestre fueron de US\$58,9 millones, monto que incluye:

- US\$8,3 millones sobre la deuda de Orinoco Iron.
- Ajuste al Valor de los Préstamos a largo Plazo con una institución financiera por US\$21,1 millones con vencimiento en el año 2015. Este monto corresponde al mayor valor que podría resultar de las opciones de modalidad de pago de dichos préstamos contraídos por Venprecar y Orinoco Iron para financiar sus operaciones.
- Gasto por US\$ 26,3 millones, los cuales se refieren al valor presente de una porción de las obligaciones de Orinoco Iron con BHP Billiton como parte de los acuerdos alcanzados el 5 de noviembre de 2004. Este gasto no es recurrente y está incluido en la partida Otros Ingresos (Egresos) neto del Estado de Resultados.

## **ANÁLISIS POR SECTORES DE NEGOCIOS**

### **Sector Siderúrgico**

Las ventas de Sidetur en el trimestre octubre-diciembre 2004 se ubicaron en US\$ 69,2 millones, 77% superiores a las registradas en el mismo lapso del año fiscal anterior. El alza en las ventas se produjo en los diferentes segmentos de productos dirigidos a los sectores de construcción y manufactura en el mercado nacional, y asimismo, en las ventas de exportación.

### **Sector Alambre**

Las ventas de alambre y productos de alambre de Vicson, incluyendo a la filial Proalco, con operaciones en Colombia, fueron de US\$ 27,7 millones, 52% superiores a las del período octubre-diciembre 2003. El incremento en las ventas responde al aumento de los precios de los alambres y sus productos, y al mayor volumen de productos vendidos en el mercado nacional y en el de exportación.

### **Sector Prerreducidos**

International Briquettes Holding reportó ventas por US\$ 104,8 millones en el período octubre-diciembre 2004, en comparación con las ventas de US\$ 26,2 millones en el mismo período del año 2003. El incremento en el valor de las ventas se debe a la consolidación de Orinoco Iron en los resultados, así como al mayor precio de las briquetas en el mercado internacional. De las ventas de IBH, US\$ 62,9 millones corresponden a Venprecar y US\$51,8 millones a Orinoco Iron.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Las ventas de IBH fueron afectadas por un contrato a largo plazo suscrito por Orinoco Iron con un cliente en abril de 2002, con vencimiento en abril de 2007, según el cual Orinoco Iron le vende unas 325.000 TM a un precio fijo negociado en el 2002, que es considerablemente inferior a los precios actuales en el mercado spot.

### Venprecar

La producción de Venprecar en el trimestre analizado fue de 209.295 TM, superior a la producción de 197.951 TM obtenida en el mismo lapso del ejercicio fiscal anterior. Debido a la insuficiencia de pellas, la planta operó al 90% de su capacidad instalada en el trimestre de reporte.

### Orinoco Iron

La planta Orinoco Iron produjo 243.954 TM en el período octubre-diciembre 2004, en comparación con 174.890 TM en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente. En el trimestre analizado, el tren 2 de la planta Orinoco Iron estuvo fuera de operaciones debido a reparaciones mayores requeridas para reemplazar los tubos del horno de gas de recicló. Se estima que este tren reinicie operaciones a principios de abril de 2005.

Con relación al sistema de cribas y molinos, cuya adquisición fue anunciada en el Informe de la Junta Directiva a la Asamblea de Accionistas de IBH publicado el pasado 28 de diciembre, se ha estimado iniciar sus operaciones en mayo próximo. Con la instalación de este sistema se espera lograr un control de la granulometría del mineral de hierro que se utiliza como materia prima del proceso de reducción, y por tanto un mejor desempeño de los ciclones de los reactores.

### **Reestructuración de la deuda de Sivensa y Sidetur y otros aspectos financieros resaltantes**

Tal como hemos informado en oportunidades anteriores, Sivensa (casa matriz) y su filial Sidetur reestructuraron sus pasivos financieros en mayo de 2002. El pago de los pasivos reestructurados se realiza principalmente a partir de los flujos de caja operativos de Sidetur. El contrato de reestructuración de los pasivos bancarios de Sivensa y Sidetur, cuyos términos y condiciones fueron aprobados por la asamblea de accionistas de enero de 2002, contempla entre otras condiciones, la restricción del decreto y pago de dividendos hasta que sea cancelada la totalidad de la deuda, y, además, eventuales capitalizaciones adicionales por parte de la banca acreedora. A la fecha del presente informe, Sivensa y Sidetur se encuentran en cumplimiento con los términos y condiciones del contrato de reestructuración. Durante el trimestre fueron abonados al pago de capital de dicho préstamo US\$6,5 millones y el saldo actual es de US\$211 millones.

### **Reestructuración de la deuda de Orinoco Iron**

Como ha sido mencionado en informes anteriores dirigidos a los accionistas, en 1997 IBH y su filial Venprecar emitieron garantías a favor de las instituciones financieras acreedoras de Orinoco Iron relacionadas con un préstamo que recibió esta última compañía para el financiamiento de sus instalaciones industriales.

Por razones operativas y de mercado, la planta Orinoco Iron arrojó resultados desfavorables desde el inicio de sus operaciones en el año 2000. En abril de 2001, Orinoco Iron incumplió sus obligaciones de pago bajo los contratos de préstamo, y la banca acreedora declaró de plazo vencido la totalidad del saldo deudor. Seguidamente, BHP Billiton declaró como perdida esta inversión y pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron la suma correspondiente a su

participación del 50% establecido en el convenio de garantías comunes por la deuda contraída para construir la planta. Este hecho convirtió a BHP Billiton en acreedor de Orinoco Iron por el monto correspondiente a dicha porción, convirtiéndose en una deuda subrogada a los mismos derechos de sus acreedores iniciales y subordinada en pagos a los bancos acreedores.

Al cierre del ejercicio fiscal 2002, IBH reconoció una provisión para pérdida en el valor total de la Inversión en Afiliadas, así como de cuentas por cobrar a las empresas que integran la asociación con BHP Billiton (Orinoco Iron, Operaciones RDI y Brifer).

Desde el año 2001 Orinoco Iron e IBH han mantenido conversaciones con los bancos acreedores para lograr una reestructuración de la deuda financiera. No habiéndose alcanzado un acuerdo, en junio de 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo. Como parte de estas medidas, en el primer trimestre del ejercicio fiscal 2005, se ejecutaron saldos de Orinoco Iron por US\$ 41,2 millones en cuentas por cobrar y US\$ 3,4 millones en efectivo, mientras de Venprecar se ejecutaron cuentas por cobrar de US\$ 64,3 millones.

Considerando el pasivo que representa la porción de deuda de Orinoco Iron garantizada por IBH y Venprecar, el desempeño futuro de IBH como empresa depende de que se logre una solución para la situación financiera de Orinoco Iron. Luego del acuerdo con BHP Billiton para el finiquito de la asociación, actualmente las negociaciones se enfocan a reestructurar la deuda de Orinoco Iron con los bancos acreedores. Los aspectos fundamentales de esta situación se explican ampliamente en el Informe y las Notas a los Estados Financieros Auditados de Sivensa correspondientes al 30 de septiembre 2004, y son parte esencial del análisis de la compañía..

*Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A. comprende tres divisiones: Sidetur, dedicada a la manufactura de palanquillas para la industria laminadora, y productos de acero terminados para la industria de la 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 31 de diciembre de 2004 fue de 2.717 trabajadores.*



SIDERURGICA VENEZOLANA "SIVENSA", S.A  
Y SUS FILIALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
(Miles de dólares estadounidenses)  
Según Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.C.)

	31 de Diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003*</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	72.746	27.500
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras	120.402	59.998
Compañías relacionadas	4.046	8.031
Anticipos a proveedores	15.042	7.965
Inventarios	105.282	39.348
Activos restringidos por ejecución de garantías	173.692	-
Gastos pagados por anticipado y otros	4.906	2.553
	<hr/>	<hr/>
Total activo circulante	496.116	145.395
Inversión en acciones y terrenos	12.000	12.000
Propiedades, planta y equipos, neto:	1.279.515	363.539
Cuentas con compañías relacionadas	1.929	9.978
Impuesto Diferido	1.049	5.328
Cargos diferidos y otros activos a largo plazo	14.562	9.725
	<hr/>	<hr/>
Total activo	<u>1.805.171</u>	<u>545.965</u>
 <u>Pasivo y patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios y porción circulante de préstamos	392.820	8.284
Cuentas por pagar -		
Proveedores	102.564	25.085
Compañías relacionadas	64.440	29.630
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	8.013	4.729
Impuestos	9.934	3.361
Otros pasivos circulantes	21.579	14.719
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo circulante	599.350	85.808
Préstamos a plazo	816.421	246.163
Acumulación para indemnizaciones laborales	9.302	7.780
Impuesto Diferido	162.043	23.823
Otros pasivos	45.398	8.950
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo	1.632.514	372.524
Intereses minoritarios	13.899	78.769
Patrimonio	158.758	94.672
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>1.805.171</u>	<u>545.965</u>

\* No consolida a Orinoco Iron



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

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES  
AL 31 DE DICIEMBRE

(Miles de dólares estadounidenses)

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

	Trimestre finalizado el 31 de Diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	133.557	37.524
Locales	69.822	46.762
	<u>203.379</u>	<u>84.286</u>
Costo de ventas	<u>(137.859)</u>	<u>(66.706)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	65.520	17.580
Gastos generales y de administración	<u>(13.398)</u>	<u>(4.646)</u>
Utilidad Operativa	<u>52.122</u>	<u>12.934</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(58.892)	(4.034)
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	<u>725</u>	<u>(459)</u>
Costo integral de financiamiento	(58.167)	(4.493)
Otros ingresos (gastos), neto	(875)	278
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	(6.920)	8.719
Impuestos	(8.991)	(377)
Utilidad (Pérdida) antes de participaciones	<u>(15.911)</u>	<u>8.342</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>32.082</u>	<u>(1.749)</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>16.171</u>	<u>6.593</u>

\* No consolida a Orinoco Iron