

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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO FISCAL 2005**

CARACAS, 29 DE ABRIL DE 2005.

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Como fue explicado en el informe de Sivensa correspondiente al trimestre octubre-diciembre 2004, el 5 de noviembre de 2004, nuestra filial IBH y la empresa BHP Billiton alcanzaron un acuerdo para el finiquito de su asociación en Orinoco Iron, Operaciones RDI, Brifer e IBMS. Entre otros resultados del convenio, destaca que, a partir de esa fecha, IBH es propietaria del 51% del capital social de Orinoco Iron. Por lo tanto, 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 finiquito.

Las diferencias sustanciales entre los años fiscales 2005 y 2004 que se observan en los estados financieros objetos de este informe, se deben principalmente a que los mismos incluyen los resultados de Orinoco Iron en el trimestre enero-marzo 2005, en comparación con resultados consolidados de las empresas de Sivensa, sin Orinoco Iron, en el lapso enero-marzo 2004.

### **Mercado Internacional:**

#### Acero

En el mercado internacional de productos largos de acero, se observó una tendencia a la baja en comparación con el trimestre previo (octubre-diciembre 2004), como resultado de la contracción de la demanda en China, y del incremento de las exportaciones desde dicho país. A principios de abril, fueron eliminados ciertos incentivos a la exportación de palanquillas chinas, lo cual podría producir una ligera recuperación en los precios.

#### Metálicos y briquetas

La briqueta descargada sobre gabarra en el puerto de Nueva Orleans, Estados Unidos, alcanzó un precio promedio de referencia de US\$295,0/TM en el trimestre enero-marzo 2005, en comparación con US\$341,7/TM en el trimestre inmediatamente anterior (octubre-diciembre 2004), y con US\$263,3/TM en el mismo período del año anterior (enero-marzo 2004)<sup>1</sup>. La reducción de precios con respecto al trimestre octubre-diciembre 2004 se debió principalmente al descenso en la presión

---

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

sobre la demanda de metálicos en los primeros meses del año, y a una acumulación de inventarios en los mercados de Estados Unidos y Europa.

#### **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 parte de una mejora en la actividad económica general, impulsada por el aumento del gasto público, y el efecto en la economía venezolana de los elevados precios del petróleo.

#### **Resultados del trimestre**

Sivensa registró ventas consolidadas en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2005, finalizado el 31 de marzo pasado, por US\$233,8 millones, en comparación con las ventas de US\$108,4 millones en el mismo trimestre del año fiscal anterior. La utilidad operativa fue de US\$55,2 millones, comparada con una utilidad operativa de US\$21,7 millones en el período enero-marzo 2004. Se obtuvo una utilidad neta de US\$16,4 millones, superior a la utilidad neta de US\$9,1 millones alcanzada en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente.

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

#### **Sector Siderúrgico**

Las ventas de Sidetur en el trimestre enero-marzo 2005 se ubicaron en US\$ 75,9 millones, 27% superiores a las registradas en el mismo lapso del año fiscal anterior. El alza en las ventas se explica por el incremento de los precios internacionales de los productos largos de acero con respecto al mismo trimestre del año precedente.

#### **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\$28,9 millones, 28% superiores a las del período enero-marzo 2004. El volumen de ventas de exportación, así como el volumen de ventas de Proalco, disminuyeron con relación al mismo período del año anterior. El incremento de las ventas totales de Vicson se explica por el aumento de los precios internacionales de los alambres y sus productos.

#### **Sector Prerreducidos**

International Briquettes Holding reportó ventas por US\$ 130,7 millones en el período enero-marzo 2005, en comparación con las ventas de US\$ 22,6 millones en el mismo período del año 2004. El incremento en el valor de las ventas se debe a la consolidación de Orinoco Iron en los resultados, al mayor precio de las briquetas en el mercado internacional y al mayor volumen de briquetas vendidas.

### Venprecar

La producción de Venprecar en el trimestre analizado fue de 215.327 TM, superior a la producción de 165.016 TM obtenida en el mismo lapso del ejercicio fiscal anterior. El aumento del nivel de producción se debió a la mayor disponibilidad operativa de la planta. En el mes de mayo se realizará la parada anual para mantenimiento, reemplazo de equipos y actualización tecnológica. En este último aspecto, se destaca la incorporación de un nuevo dispositivo para mejorar el flujo de gas y mineral de hierro en el reactor, lo cual redundará en una mayor productividad.

### Orinoco Iron

La planta Orinoco Iron produjo 329.029 TM en el período enero-marzo 2005, en comparación con 245.400 TM en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente. Los trenes 1,3 y 4 presentaron la más alta productividad lograda desde el inicio de las operaciones de la planta, como resultado de una mayor estabilidad operativa. La producción del trimestre enero-marzo fue la más alta registrada por la planta en un trimestre hasta la fecha.

El tren 2, que se encontraba fuera de operaciones desde septiembre de 2004, reinició operaciones el 29 marzo pasado, luego de reparaciones en el horno del calentador de gas. Hasta la fecha de publicación de este informe, este tren ha presentado operaciones continuas con óptimos niveles de producción. La incorporación del tren 2 permitió operar los cuatro trenes en forma simultánea, durante un período programado de una semana, el cual sirvió para evaluar los equipos periféricos comunes bajo condiciones de producción máxima.

### **Enmienda al contrato de reestructuración de la deuda de Sivensa (casa matriz) y Sidetur<sup>2</sup>**

Tal como informamos el pasado 1ro de abril, el 31 de marzo de este año se logró un acuerdo con los bancos acreedores para realizar una enmienda al contrato de reestructuración de la deuda firmado en el año 2002. Dicha enmienda le permitirá a Sivensa, entre otros beneficios, extender el vencimiento de la deuda de septiembre de 2007 a diciembre de 2009, y mantener dentro de su portafolio de negocios operaciones estratégicas cuya venta era obligatoria bajo los términos del contrato anterior a la enmienda.

A fin de dar efectividad a los aspectos contemplados en la enmienda es necesario que se cumplan dos condiciones: 1) que antes del 30 de junio de 2005 la empresa efectúe un aumento de capital por un monto en bolívares que sea equivalente a un mínimo de US\$15 millones, y 2) que antes del 15 de julio de 2005 la empresa pague a los bancos acreedores el monto recaudado a través de la emisión de acciones. Como paso inicial en el proceso, el 15 de abril se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas, donde se aprobó, entre otros aspectos, el aumento de capital hasta por una suma de 40 millardos 312 millones 500 mil bolívares.

---

<sup>2</sup> Este contrato no incluye la deuda de Vicson y sus filiales, ni de IBH y sus filiales.

La emisión de las nuevas acciones comunes, será a un precio igual a su valor nominal, de Bs. 20 cada una, a ser suscritas por los Accionistas de la compañía y/o por aquellos terceros que adquieran de éstos los derechos de suscripción, los cuales podrán ser negociados en la Bolsa de Valores de Caracas<sup>3</sup>. Oportunamente, Sivensa introdujo ante la Comisión Nacional de Valores los documentos de solicitud de autorización para la emisión. A la fecha de publicación de este informe, la empresa espera la aprobación de este organismo.

La enmienda al contrato de reestructuración de la deuda también incluye los siguientes términos: el aumento del costo del Tramo A en un 1% (de 350 puntos básicos a 450 puntos básicos); la programación de migraciones progresivas del Tramo B (que actualmente no devenga intereses) al Tramo A (que devenga intereses), desde abril de 2005 hasta abril del año 2007, hasta por un monto de US\$ 50 millones; y la neutralidad del aumento de capital al porcentaje accionario de los bancos en la empresa.

Durante el trimestre fueron abonados al pago de capital de dicho préstamo US\$11,1 millones y el saldo actual de la deuda de Sivensa y Sidetur es de US\$199,3 millones.

#### 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. 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\$252,2 millones<sup>4</sup>, que corresponde a las ejecuciones de cuentas por cobrar de Orinoco Iron y de Venprecar, que los bancos han realizado como respuesta a la 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\$361,3 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\$393,6 millones, el cual forma parte del acuerdo de finiquito

---

<sup>3</sup> Mayor información sobre la enmienda al contrato de reestructuración de la deuda y sobre el Plan de Suscripción puede ser consultada en el Informe de la Junta Directiva a la Asamblea Extraordinaria celebrada el 15 de abril, en [www.sivensa.com.ve](http://www.sivensa.com.ve)

<sup>4</sup> Como parte de estas ejecuciones, en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2005, se ejecutaron saldos por US\$25,18 millones, y por US\$53,34 millones en cuentas por cobrar de Orinoco Iron y de Venprecar respectivamente.

y de las negociaciones actuales, y c) En *Préstamos a largo plazo con institución financiera* se encuentran US\$328,2 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.

Adicionalmente, es importante resaltar que dentro de los términos alcanzados en el acuerdo de finiquito con motivo de la separación formal de BHP Billiton de Orinoco Iron, 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.

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. Las partes continúan avanzando en sus conversaciones.

*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 31 de marzo de 2005 fue de 2.717 trabajadores.*



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

AL 31 DE MARZO DE 2004

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de Marzo de	
	2005	2004*
	<u>Activo</u>	
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	63.282	47.775
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras	177.880	86.027
Compañías relacionadas	327	7.363
Anticipos a proveedores	18.545	3.502
Inventarios	125.579	40.052
Activos restringidos por ejecución de garantías	252.212	-
Gastos pagados por anticipado, impuesto diferido y otros	5.863	4.709
	<hr/>	<hr/>
Total activo circulante	643.688	189.428
Propiedades, plantas y equipos, neto:	1.273.013	358.496
Inversiones en acciones	12.647	12.647
Cuentas con compañías relacionadas	1.669	161
Impuesto diferido y otros activos no circulantes	14.053	14.477
	<hr/>	<hr/>
Total activo	1.945.070	575.209
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios	9.908	5.587
Pórción circulante de préstamos a largo plazo	17.178	17.155
Préstamos en proceso de reestructuración		
Préstamo bancario en proceso de reestructuración	361.300	-
Préstamos cedidos por BHP a bancos acreedores	393.654	-
Cuentas por pagar -		
Proveedores y otros	128.818	43.939
Compañías relacionadas	43.323	29.887
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	10.145	5.394
Impuestos	21.166	8.652
Otros pasivos circulantes	29.629	17.794
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo circulante	1.015.121	128.408
Préstamos a largo plazo	517.781	221.256
Acumulación para indemnizaciones laborales	9.207	6.610
Impuesto Diferido	161.414	23.366
Cuentas por pagar largo plazo	49.267	-
Otros pasivos	3.162	6.949
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo	1.755.952	386.589
Intereses minoritarios	14.240	79.312
Patrimonio	174.878	109.308
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	1.945.070	575.209
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

\* No incluye Orinoco Iron. Reestructurados.



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

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES  
AL 31 DE MARZO

(Miles de dólares estadounidenses)

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

	Trimestre finalizado el 31 de Marzo de	
	<u>2005</u>	<u>2004*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	156.752	47.569
Locales	<u>77.044</u>	<u>60.840</u>
	<u>233.796</u>	<u>108.409</u>
Costo de ventas	<u>(166.407)</u>	<u>(81.460)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	67.389	26.949
Gastos generales y de administración	<u>(12.197)</u>	<u>(5.274)</u>
Utilidad Operativa	<u>55.192</u>	<u>21.675</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(35.196)	(2.610)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera	(28.126)	-
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	<u>38.537</u>	<u>(1.382)</u>
Costo integral de financiamiento	<u>(24.785)</u>	<u>(3.992)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	(1.184)	(290)
Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios	29.223	17.393
Impuestos	<u>(12.021)</u>	<u>(6.225)</u>
Utilidad antes de participaciones	<u>17.202</u>	<u>11.168</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>(757)</u>	<u>(2.026)</u>
Utilidad neta	<u>16.445</u>	<u>9.142</u>

\* No incluye Orinoco Iron. Reestructurados.



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

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES  
AL 31 DE MARZO  
(Miles de dólares estadounidenses)  
Según Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.C.)

	Semestre finalizado el 31 de Marzo de	
	2005	2004*
Ventas netas:		
Exportaciones	290.309	85.093
Locales	146.866	107.602
	<u>437.175</u>	<u>192.695</u>
Costo de ventas	<u>(304.266)</u>	<u>(148.166)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	132.909	44.529
Gastos generales y de administración	<u>(25.595)</u>	<u>(9.920)</u>
Utilidad Operativa	<u>107.314</u>	<u>34.609</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(46.674)	(6.644)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera	(49.243)	-
Gasto por acuerdo de finiquito con BHP	(26.297)	-
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	<u>39.262</u>	<u>(1.841)</u>
Costo integral de financiamiento	<u>(82.952)</u>	<u>(8.485)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	(2.059)	(12)
Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios	22.303	26.112
Impuestos	(21.012)	(6.602)
Utilidad antes de participaciones	<u>1.291</u>	<u>19.510</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>31.325</u>	<u>(3.775)</u>
Utilidad neta	<u><u>32.616</u></u>	<u><u>15.735</u></u>

\* No incluye Orinoco Iron. Reestructurados.