

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 REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO FISCAL 2004**

CARACAS, 30 DE JULIO DE 2004.... Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A. reportó ventas consolidadas en el tercer trimestre del ejercicio fiscal 2004, finalizado el 30 de junio pasado, por US\$ 143,4 millones, monto que se compara con las ventas de US\$ 77,1 millones correspondientes al mismo trimestre del año fiscal anterior<sup>1</sup>. La utilidad operativa fue de US\$ 38,1 millones, comparada con una utilidad operativa de US\$ 13,8 millones en el período abril-junio 2003. La utilidad neta fue de US\$ 25,0 millones, versus una utilidad neta de US\$ 6,4 millones reportada en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente.

El aumento de las cifras de ventas se explica principalmente, al igual que en los dos trimestres anteriores, por el incremento de los precios de la briqueta de hierro reducido y del acero en el mercado internacional, y por el crecimiento de la demanda en el mercado nacional, impulsada por el aumento del gasto público y la mayor liquidez. Sin embargo, el sector formal de la construcción continúa deprimido desde comienzos de este año, y, a partir del mes de junio, se ha observado una desaceleración en la demanda nacional de productos de acero y alambre.

Como ha sido comentado en informes previos, el mercado siderúrgico internacional se encuentra en un ciclo de precios altos, sostenido en buena medida por la demanda de China y de los Estados Unidos. Después de un alza sin precedentes en los meses de febrero, marzo y principios de abril de este año, los precios de los productos de acero experimentaron una corrección, y se estabilizaron, para la mayoría de los mercados y productos, entre mayo y junio. Sin embargo, los precios promedio del trimestre abril-junio fueron mayores que los del trimestre enero-marzo 2004, y, a la fecha de este informe, continúan siendo elevados en comparación con los niveles de los últimos cinco años.

En cuanto al sector de prerreducidos, el precio promedio de referencia de las briquetas de hierro reducido descargadas sobre gabarra en el puerto de Nueva Orleans, Estados Unidos de América, fue de US\$ 271,7/TM, el cual se compara con el precio promedio de US\$ 263,3/TM en el trimestre

---

<sup>1</sup> Los estados financieros del año fiscal 2003 fueron reestructurados para reflejar con efecto retroactivo, para fines comparativos, la revaluación de los activos realizada por tasadores independientes en el año 2003.

previo (enero-marzo 2004) y US\$ 152,3/TM<sup>2</sup> en idéntico período del ejercicio fiscal anterior (abril-junio 2003)<sup>3</sup>. Después de subir a niveles récord en el mes de marzo, a partir de abril se observó una corrección en los precios de los metálicos, los cuales se estabilizaron en mayo y junio, repuntando de nuevo en el mes de julio. Los factores que han estimulado el alza reciente de los precios de los metálicos son el incremento en la producción mundial de acero, y la escasez de coque, la cual ha provocado una mayor demanda de chatarra por parte de las acerías integradas.

### Finanzas

En cumplimiento con los términos de la deuda de Sivensa y Sidetur, el 90% de la generación neta de efectivo durante el trimestre anterior, enero-marzo de 2004, fue destinada a la amortización de la deuda de Sivensa y Sidetur. Dicha amortización fue realizada en el mes de mayo por un monto de US\$ 10,9 millones. Al 30 de junio de 2004, la deuda financiera de Sivensa y Sidetur es de US\$ 223,2 millones. Otros aspectos relacionados con la deuda de Sivensa serán tratados mas adelante en este informe.

## **ANÁLISIS POR SECTORES DE NEGOCIOS**

### **Sector Siderúrgico**

Las ventas de Sidetur en el trimestre abril-junio 2004 se ubicaron en US\$ 76,8 millones, las cuales se comparan con ventas de US\$ 39,8 millones realizadas en el mismo lapso del año fiscal precedente. La variación en las ventas se explica por una recuperación de la demanda local y por el alza en los precios internacionales de los productos del acero.

### **Sector Prerreducidos**

Las ventas de International Briquettes Holding, IBH, fueron de US\$ 34,0 millones en el período abril-junio 2004, en comparación con las ventas de US\$ 20,5 millones registradas en el mismo período del año 2003<sup>4</sup>. La producción de Venprecar en el trimestre fue de 192.717 TM, similar a la obtenida en el mismo trimestre del ejercicio fiscal anterior, de 199.550 TM, ambas cifras cercanas a la capacidad de diseño de la planta.

### Planta Orinoco Iron

La planta Orinoco Iron produjo 224.668 TM en el período abril-junio 2004, en comparación con 194.759 TM en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente. Es necesario aclarar que en el trimestre abril-junio 2003 sólo estuvieron disponibles los trenes de producción 1 y 2, mientras que

---

<sup>2</sup> Fuente: Promedios calculados por Orinoco Iron a partir de datos mensuales publicados por el CRU Monitor / Steel Metallics, scrap, DRI and pig iron.

<sup>3</sup> Debido a condiciones contractuales, las variaciones de precios del mercado se reflejan con un desfase de entre tres y seis meses en los resultados de Venprecar y de Orinoco Iron. Adicionalmente, Venprecar y Orinoco Iron tienen contratos a largo plazo que establecen precios fijos para las briquetas.

<sup>4</sup> Mayor información sobre los resultados de IBH puede encontrarse en el informe trimestral de IBH, emitido en fecha 30 de julio de 2004, y disponible en la página <http://www.ibh.com.ve>.

en el trimestre abril-junio 2004 se contó con la disponibilidad de los trenes 1, 2 y 3, y, a partir del 27 de mayo, del tren 4. El número de días-tren operados efectivamente en el trimestre abril-junio 2003 fue de 145,5, lo cual se compara con 192 días-tren operados en el trimestre abril junio 2004.

La duración de las corridas de los trenes, y la producción efectiva por día aún se encuentra por debajo de lo esperado, debido a: 1) ineficiencias en el proceso atribuidas a ciertas características del mineral de hierro, para lo cual se han iniciado estudios que analizan el problema desde la mina hasta la planta, y se sostienen conversaciones con el proveedor; 2) fallas en los ciclones de los reactores, situación que continúa siendo estudiada conjuntamente con la Vöest Alpine Industrieanlagenbau (VAI)<sup>5</sup>; y 3) dificultad con la disponibilidad de repuestos específicos, que requieren largos períodos para su fabricación, y que serán entregados a finales del año calendario 2004.

Durante el trimestre reportado (abril-junio de 2004), la producción de Orinoco Iron también fue afectada por la insuficiencia en el volumen de mineral de hierro despachado. A la fecha de publicación de este informe, el proveedor ha iniciado un proceso dirigido a regularizar la situación relacionada con el suministro de mineral.

Las ventas de Orinoco Iron en el trimestre se ubicaron en US\$ 40,1 millones<sup>6</sup>, lo cual se compara con ventas de US\$ 25,8 millones reportadas en idéntico trimestre del año fiscal precedente. La pérdida operativa de Orinoco Iron fue de US\$ 5 millones, comparada con una utilidad operativa de US\$ 0.3 millones en el lapso abril-junio 2003. Los costos de Orinoco Iron durante el trimestre de reporte resultaron afectados por: 1) el arranque y puesta a punto del tren 4 a finales de mayo de 2004 y, 2) el incremento sustancial en el precio del gas (197% entre el segundo trimestre de 2003 y el segundo trimestre de 2004), el cual, por condiciones contractuales, está sujeto a la variación de los índices de precios del petróleo, el gas, y la chatarra en el mercado internacional. La pérdida neta de Orinoco Iron fue de US\$ 19 millones, versus una pérdida neta de US\$ 10 millones en el mismo trimestre del período fiscal 2003.

### **Sector Alambre**

Las ventas totales de alambre y productos de alambre de Vicson en el trimestre, incluyendo a la filial Proalco, con operaciones en Colombia, fueron de US\$ 30,5 millones, monto que se compara con las ventas de US\$ 19,0 millones reportadas en el período abril-junio 2003. Las ventas nacionales en el trimestre registraron un incremento significativo con relación al año anterior debido a mayor volumen, especialmente en el sector manufactura, y a mejores precios de los productos, como resultado de un alza en los precios internacionales del alambre con respecto al mismo lapso

---

<sup>5</sup> Vöest Alpine Industrieanlagenbau (VAI), conjuntamente con Fior de Venezuela, desarrolló la tecnología FINMET de reducción directa, que utiliza la planta Orinoco Iron.

<sup>6</sup> Incluye ventas realizadas bajo contratos a largo plazo que establecen un precio fijo para los productos.

del año anterior (abril-junio 2003). En el mercado de exportación, y en las operaciones de la filial Proalco, en Colombia, también se refleja el impacto positivo del incremento en los precios internacionales de los productos de alambre.

### **Deuda de Sivensa, reestructuración de deuda de Orinoco Iron y otros aspectos financieros relevantes**

Tal como hemos informado en oportunidades anteriores, Sivensa y su filial Sidetur reestructuraron sus pasivos financieros en mayo de 2002. El pago de los pasivos reestructurados se realizará 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.

Por otra parte, como ha sido explicado ampliamente en informes anteriores, en el año 1997, las filiales IBH y 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.

En marzo del año 2001, BHP Billiton, socio de IBH en Orinoco Iron, anunció que declarararía como perdida su inversión en Orinoco Iron, y que cesaría de hacer contribuciones adicionales en el proyecto. En abril del año 2001, Orinoco Iron incumplió sus obligaciones de pago bajo los contratos de préstamo, y el Agente bancario declaró de plazo vencido la totalidad del saldo deudor. Seguidamente, BHP Billiton pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron la suma correspondiente a su participación del 50% establecido en el convenio de garantías comunes por la deuda contraída para construir la planta.

Durante el período de más de tres años, transcurrido desde entonces en condición de incumplimiento, Orinoco Iron e IBH han mantenido conversaciones con los bancos acreedores, BHP Billiton y la Corporación Venezolana de Guayana (CVG), accionista principal de las empresas proveedoras de mineral de hierro y electricidad, a fin de lograr refinanciar la deuda financiera y comercial de Orinoco Iron.

En el mes de junio de 2004, el Agente Bancario, JP Morgan Chase Bank, actuando de acuerdo con las instrucciones de los Bancos Acreedores de Orinoco Iron, y en ejercicio de los derechos estipulados en el Convenio de Garantías Comunes, el Convenio de Instalación y los Contratos de

Garantías Prendarias<sup>7</sup>, dispuso de fondos derivados de las exportaciones y de cuentas por cobrar de Orinoco Iron y Venprecar, por un monto de US\$ 32 millones, que fueron aplicados a la reducción de la deuda.

Considerando el pasivo contingente que representa la porción de deuda de Orinoco Iron garantizada por IBH, el desempeño futuro de IBH como empresa depende de que se logre una solución para la situación financiera de Orinoco Iron. Como ha sido señalado en informes anteriores, las negociaciones buscan redefinir los términos y condiciones de la deuda de Orinoco Iron con BHP Billiton, completar las negociaciones con los bancos acreedores para reestructurar la deuda de Orinoco Iron, y obtener el capital de trabajo requerido para las operaciones. En el trimestre abril-junio de 2004, las partes continuaron avanzando sus conversaciones sobre estos aspectos.

Las condiciones asociadas con el pasivo contingente de IBH, originado por la emisión de garantías para los bancos acreedores de Orinoco Iron, así como otros aspectos relacionados con el desempeño de IBH, su filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron, han sido explicados ampliamente en el informe de la junta directiva a la asamblea de accionistas de Sivensa celebrada el 30 de enero de 2004 y en la opinión y las notas a los estados financieros de Sivensa al 30 de septiembre de 2003 (ver <http://www.sivensa.com.ve>). Dichas condiciones se mantienen a la fecha del presente informe y forman parte esencial del análisis de la situación financiera de la compañía.

*Siderúrgica Venezolana Sivensa S.A. comprende tres divisiones: Sidetur, dedicada a la manufactura y comercialización de productos siderúrgicos y metalmecánicos destinados a los sectores de la construcción, estructuras metálicas, electrificación, carpintería metálica e industrial; International Briquettes Holding, IBH, la cual, a través de sus plantas de reducción directa, Venprecar y Orinoco Iron, produce briquetas de mineral de hierro para ser comercializadas en los mercados internacionales como materia prima de alta calidad de las acerías; y Vicson, que fabrica alambres y productos de alambre para los sectores de manufactura, construcción, agrícola e infraestructura. Los socios de Sivensa son: en la división Vicson: Bekaert Group, y en la división IBH: CVG Ferrominera Orinoco y BHP Billiton. La fuerza laboral de Sivensa al 30 junio de 2004, incluyendo a la empresa afiliada Orinoco Iron, fue de 2.787 trabajadores.*

---

<sup>7</sup> Ver Nota 7 del Informe de los Contadores Públicos Independientes y Estados Financieros Consolidados, 30 de septiembre de 2003 y 2002, en <http://www.ibh.com.ve>.



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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
NO AUDITADOSegún Normas Internacionales de Contabilidad (N.I.C.)  
(Miles de dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	30 de Junio de <u>2003*</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	47,336	43,019
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras	92,552	42,687
Compañías relacionadas	10,337	4,907
Anticipos a proveedores	6,257	5,198
Inventarios	74,706	40,376
Gastos pagados por anticipado y otros	5,679	3,647
	<hr/>	<hr/>
Total activo circulante	236,867	139,834
Inversión en acciones y terrenos	12,468	11,684
Propiedades, planta y equipos, neto:	349,496	368,116
Cuentas con compañías relacionadas	4,311	1,281
Impuesto Diferido	661	487
Inventarios a largo plazo y otros activos	16,064	24,346
Total activo	<hr/> <u>619,867</u>	<hr/> <u>545,748</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios y otros	26,232	34,681
Cuentas por pagar -		
Proveedores	49,365	26,332
Compañías relacionadas	32,519	33,560
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	6,971	5,695
Impuestos	13,264	5,943
Otros pasivos circulantes	17,316	10,793
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo circulante	145,667	117,004
Préstamos a plazo	210,229	225,315
Acumulación para indemnizaciones laborales	7,816	7,060
Impuesto Diferido	23,366	33,835
Otros pasivos	7,835	5,410
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo	394,913	388,624
Intereses minoritarios	84,155	78,406
Patrimonio	140,799	78,718
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>619,867</u>	<u>545,748</u>

\*Los estados financieros del año 2003 fueron reestructurados para reflejar con efecto retroactivo, para fines comparativos, la revaluación de los activos realizada por tasadores independientes en el año 2003.



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

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO  
NO AUDITADO

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

	Trimestre finalizado el 30 de Junio de	
	<u>2004</u>	<u>2003*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	57,569	38,109
Locales	85,867	38,958
	<u>143,436</u>	<u>77,067</u>
Costo de ventas	<u>(99,429)</u>	<u>(58,218)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	44,007	18,849
Gastos generales y de administración	<u>(5,902)</u>	<u>(5,057)</u>
Utilidad (Pérdida) Operativa	<u>38,105</u>	<u>13,792</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(3,140)	(3,767)
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	<u>(1,437)</u>	<u>(1,140)</u>
Costo integral de financiamiento	(4,577)	(4,907)
Otros ingresos (gastos), neto	3,548	1,216
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	37,076	10,101
Impuestos	(6,224)	(1,057)
Utilidad (Pérdida) antes de participaciones	<u>30,852</u>	<u>9,044</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>(5,843)</u>	<u>(2,680)</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>25,009</u>	<u>6,364</u>

\*Los estados financieros del año 2003 fueron reestructurados para reflejar con efecto retroactivo, para fines comparativos, la revaluación de los activos realizada por tasadores independientes en el año 2003.



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

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO  
NO AUDITADO  
Según Normas Internacionales de Contabilidad (N.I.C.)  
(Miles de dólares estadounidenses)

	9 meses finalizados el 30 de junio de	
	<u>2004</u>	<u>2003*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	142,662	67,578
Locales	193,469	90,985
	<u>336,131</u>	<u>158,563</u>
Costo de ventas	<u>(248,960)</u>	<u>(130,173)</u>
Utilidad (Pérdida) bruta	87,171	28,390
Gastos generales y de administración	<u>(15,822)</u>	<u>(14,326)</u>
Utilidad (Pérdida) Operativa	<u>71,349</u>	<u>14,064</u>
Intereses y otros gastos de financiamiento	(9,784)	(12,701)
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	<u>(3,278)</u>	<u>(937)</u>
Costo integral de financiamiento	<u>(13,062)</u>	<u>(13,638)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	3,536	624
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	61,823	1,050
Impuestos	(10,476)	(2,900)
Utilidad (Pérdida) antes de participaciones	<u>51,347</u>	<u>(1,850)</u>
Participación de intereses minoritarios	<u>(9,618)</u>	<u>(1,069)</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>41,729</u>	<u>(2,919)</u>

\*Los estados financieros del año 2003 fueron reestructurados para reflejar con efecto retroactivo, para fines comparativos, la revaluación de los activos realizada por tasadores independientes en el año 2003.