

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING

Y SUS FILIALES

(Mayoritariamente poseída por Siderúrgica Venezolana “Sivensa”, S.A.)

INFORME DE LOS CONTADORES PUBLICOS INDEPENDIENTES Y

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

EN DOLARES ESTADOUNIDENSES SEGUN NORMAS

INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIC)

30 DE SEPTIEMBRE DE 2004 Y 2003

## Informe de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y la Junta Directiva de  
International Briquettes Holding

Hemos examinado los balances generales consolidados de International Briquettes Holding (IBH) y sus filiales al 30 de septiembre de 2004 y 2003, y los estados consolidados conexos de operaciones, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003, expresados en dólares estadounidenses y preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIC). La preparación de dichos estados financieros consolidados con sus notas es responsabilidad de la gerencia de IBH. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas internacionales de auditoría. 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 consolidados. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, examinados por nosotros, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de International Briquettes Holding y sus filiales al 30 de septiembre de 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados en esas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIC).

IBH forma parte de un grupo de empresas relacionadas y, como se indica en la Nota 4, tiene importantes transacciones y relaciones con miembros de dicho grupo. Debido a estas vinculaciones, es posible que los términos de estas transacciones no sean los mismos que aquéllos que podrían resultar de transacciones entre partes no vinculadas.

**A los Accionistas y la Junta Directiva**

Como se indica en la Nota 5, durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, IBH adoptó un cambio de política en la forma de contabilizar las compras y consumos de los inventarios de repuestos y suministros de sus filiales. El efecto de este cambio resultó en un aumento de unos US\$4,5 millones en el costo de ventas del 2004.

Sin calificar nuestra opinión llamamos la atención sobre los asuntos indicados en las Notas 7-b y 14. IBH y su filial Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar” han otorgado garantías sobre parte de un préstamo a largo plazo recibido por la empresa afiliada Orinoco Iron. Al 30 de septiembre de 2004 la parte neta garantizada por IBH y Venprecar es de US\$290 millones (US\$364 millones al 30 de septiembre de 2003). Durante el 2004 y 2003, Orinoco Iron ha tenido dificultades financieras y no ha podido cumplir con las condiciones de pago y ciertos compromisos (“covenants”) establecidos en este contrato de préstamo, lo cual origina que el total del saldo del referido préstamo sea considerado por los bancos acreedores como de plazo vencido. Durante el 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo y al 30 de septiembre de 2004 han ejecutado saldos de efectivo por US\$8,7 millones y cuentas por cobrar por US\$32,2 millones que eran propiedad de la filial Venprecar; estas ejecuciones fueron registradas por Venprecar como cuentas por cobrar a Orinoco Iron. En septiembre de 2004 Orinoco Iron asumió deudas de Venprecar por US\$15,5 millones y Bs 42.795 millones (equivalentes a US\$22,3 millones), con lo cual compensó la mayor parte de la cuenta que Venprecar tenía por cobrar a Orinoco Iron como resultado de las ejecuciones antes referidas. La gerencia de IBH y Venprecar han estimado que Venprecar adicionalmente tendría que hacer pagos futuros por un total de aproximadamente US\$220 millones para honrar la garantía otorgada a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron, debido a que consideran que, en el corto plazo, Orinoco Iron no estará en capacidad financiera de pagar sus deudas vencidas. Al 30 de septiembre de 2004 la filial Venprecar ha reconocido, a su valor presente, una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones, cuya contrapartida es una cuenta de reembolso por cobrar a Orinoco Iron. Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2004 IBH y Venprecar tienen otras cuentas por cobrar a Orinoco Iron por US\$51,5 millones. Basados en las proyecciones de flujos futuros de efectivo de Orinoco Iron, la gerencia de IBH y Venprecar consideran que todas estas cuentas por cobrar podrán ser recuperadas en el largo plazo. Como se explica en la Nota 15, a partir de noviembre de 2004, IBH tiene la mayoría del capital social y el control gerencial de Orinoco Iron. Actualmente, Orinoco Iron e IBH continúan negociando con los bancos acreedores la reestructuración del saldo remanente de esta deuda. A la fecha, no nos es posible anticipar el resultado final de estas situaciones ni el posible efecto, de haber alguno, sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

**A los Accionistas y la Junta Directiva**

Sin calificar nuestra opinión llamamos la atención sobre los asuntos indicados en las Notas 1-c y 7-c. Los bajos precios de los metálicos en los mercados internacionales durante el 2002 y 2001, así como la demora en el arranque inicial y aumento gradual de la producción de la planta de su afiliada Orinoco Iron afectaron negativamente los resultados de operación, los flujos de caja y la situación financiera de las compañías afiliadas Orinoco Iron y Operaciones RDI, las cuales forman parte de una Asociación (Joint Venture) entre IBH y BHP-Billiton. En marzo de 2001 BHP-Billiton anunció que reconocería como pérdida su inversión en Orinoco Iron y que cesaría sus futuras inversiones en relación con este proyecto. Durante el 2002 IBH decidió reconocer una provisión para pérdida en el valor de su inversión en las compañías que integran esta Asociación, equivalente a la totalidad del valor neto según libros al 30 de septiembre de 2002. Los factores mencionados, la necesidad de financiamiento adicional por parte de Orinoco Iron y la situación actual del préstamo vencido que se indica en el párrafo anterior, originan dudas substanciales en cuanto a la capacidad de IBH y de sus filiales y afiliadas para continuar como un negocio en marcha. Como se explica en la Nota 1-d, la gerencia de IBH y de su afiliada Orinoco Iron han desarrollado un plan estratégico según el cual están evaluando opciones para la reestructuración de las deudas financieras vencidas y obtención de financiamiento adicional, y también están negociando la forma de obtener una reducción importante de la deuda de Orinoco Iron. Los estados financieros consolidados 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  
(Firma miembro de PricewaterhouseCoopers)



Carlos González G.

Caracas - Venezuela  
25 de noviembre de 2004

# INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING

## Y SUS FILIALES

(Mayoritariamente poseída por Siderúrgica Venezolana “Sivensa”, S.A.)

### BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Montos en miles)

	<u>30 de septiembre de</u>		
	<u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Bolívares de conveniencia, Nota 2-q)	(U.S. dólares)	(U.S. dólares)
<u>Activo</u>			
Activo circulante:			
Efectivo y sus equivalentes	22.832.640	11.892	10.116
Efectivo en garantía	13.645.440	7.107	715
Inversiones temporales	1.025.280	534	-
Cuentas por cobrar (Notas 3 y 4)	167.151.360	87.058	22.712
Inventarios (Nota 5)	7.825.920	4.076	3.821
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	<u>2.874.240</u>	<u>1.497</u>	<u>107</u>
Total activo circulante	215.354.880	112.164	37.471
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Notas 3, 4 y 7)	401.742.720	209.241	9.818
Propiedades, plantas y equipos, neto (Notas 6 y 7)	265.587.840	138.327	146.305
Repuestos y otros activos (Nota 5)	<u>372.480</u>	<u>194</u>	<u>1.826</u>
Total activo	<u>883.057.920</u>	<u>459.926</u>	<u>195.420</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo circulante:			
Porción a corto plazo de provisión para contingencia por garantía otorgada (Notas 7 y 14)	163.200.000	85.000	-
Cuentas por pagar -			
Proveedores	16.984.320	8.846	6.745
Compañías relacionadas (Nota 4)	74.344.320	38.721	27.125
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	2.353.920	1.226	1.019
Impuestos	17.174.400	8.945	-
Otros pasivos circulantes	<u>424.320</u>	<u>221</u>	<u>230</u>
Total pasivo circulante	274.481.280	142.959	35.119
Préstamos a largo plazo con institución financiera (Nota 8)	58.980.480	30.719	-
Acumulación para indemnizaciones laborales, neta de anticipos al personal de US\$4.088 (US\$3.275 en el 2003)	2.593.920	1.351	823
Impuesto diferido (Notas 2-f y 10)	59.429.760	30.953	22.509
Provisión para contingencia por garantía otorgada (Notas 7 y 14)	201.600.000	105.000	-
Otros pasivos y acumulaciones a largo plazo (Nota 7-a)	<u>41.550.720</u>	<u>21.641</u>	<u>9.818</u>
Total pasivo	638.636.160	332.623	68.269
Intereses minoritarios	7.305.600	3.805	3.712
Patrimonio (Nota 11)	<u>237.116.160</u>	<u>123.498</u>	<u>123.439</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>883.057.920</u>	<u>459.926</u>	<u>195.420</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING  
Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES

(Montos en miles, excepto acciones e información por acción)

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	<u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Bolívares de conveniencia, Nota 2-q)	(U.S. dólares)	(U.S. dólares)
Ventas netas:			
Exportaciones (Nota 3)	210.975.360	109.883	53.857
Locales (Nota 4)	1.125.120	586	13.148
Ventas de subproductos	<u>890.880</u>	<u>464</u>	<u>3.084</u>
	212.991.360	110.933	70.089
Costo de ventas (Notas 4 y 5)	<u>(146.833.920)</u>	<u>( 76.476)</u>	<u>( 56.750)</u>
Utilidad bruta	66.157.440	34.457	13.339
Gastos generales y de administración (Nota 4)	<u>( 7.021.440)</u>	<u>( 3.657)</u>	<u>( 3.406)</u>
Otros ingresos operativos, neto	<u>286.080</u>	<u>149</u>	<u>54</u>
Ganancia operativa	<u>59.422.080</u>	<u>30.949</u>	<u>9.987</u>
Ingresos por intereses (Notas 4 y 7)	2.987.520	1.556	806
Gastos por intereses (Notas 4 y 7)	<u>( 3.905.280)</u>	<u>( 2.034)</u>	<u>( 4.131)</u>
Ganancia (pérdida) en cambio, neta (Nota 2-a)	5.719.680	2.979	( 89)
Ajuste del valor de los préstamos a largo plazo con institución financiera (Nota 8)	<u>( 8.515.200)</u>	<u>( 4.435)</u>	<u>-</u>
Provisión para inversiones y cuentas por cobrar a afiliadas (Notas 4 y 7)	<u>(22.550.400)</u>	<u>(11.745)</u>	<u>( 1.516)</u>
	<u>(26.263.680)</u>	<u>(13.679)</u>	<u>( 4.930)</u>
Ganancia antes de impuestos e intereses minoritarios	33.158.400	17.270	5.057
Impuestos (Notas 2-f y 10)	<u>(32.807.040)</u>	<u>(17.087)</u>	<u>2.440</u>
Ganancia antes de intereses minoritarios	351.360	183	7.497
Intereses minoritarios	<u>(276.480)</u>	<u>(144)</u>	<u>(279)</u>
Ganancia neta	<u>74.880</u>	<u>39</u>	<u>7.218</u>
Ganancia neta por acción		<u>0,002</u>	<u>0,361</u>
Promedio ponderado de número de acciones en circulación		<u>19.987.467</u>	<u>19.987.467</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING  
Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO  
AÑOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Montos en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Superávit por revaluación (Nota 2-e)</u>	<u>Utilidades retenidas</u>		<u>Total</u>
				<u>Reserva legal</u>	<u>No distribuidas (déficit)</u>	
Saldos al 30 de septiembre de 2002	201	228.735	39.775	6.093	(158.791)	116.013
Ganancia neta del 2003	-	-	-	-	7.218	7.218
Variación en revaluación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.330</u>	<u>-</u>	<u>( 3.122)</u>	<u>208</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2003	201	228.735	43.105	6.093	(154.695)	123.439
Ganancia neta del 2004	-	-	-	-	39	39
Variación en revaluación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>( 1.266)</u>	<u>-</u>	<u>1.286</u>	<u>20</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2004	<u>201</u>	<u>228.735</u>	<u>41.839</u>	<u>6.093</u>	<u>(153.370)</u>	<u>123.498</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

**INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING**  
**Y SUS FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Montos en miles)

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	<u>2004</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Bolívares de conveniencia, Nota 2-q)	(U.S. dólares)	(U.S. dólares)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>			
Ganancia neta	74.880	39	7.218
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto (usado en) provisto por actividades operacionales -			
Intereses minoritarios	278.400	145	279
Provisión para cuentas por cobrar afiliadas	22.550.400	11.745	1.516
Impuesto diferido	16.212.480	8.444	( 3.693)
Depreciación	16.339.200	8.510	8.413
Pérdida en cambio extranjero	( 5.719.680)	( 2.979)	89
Provisión para cuentas por cobrar de cobro dudoso e inventarios	3.479.040	1.812	1.226
Variaciones netas en cuentas operacionales -			
Efectivo en garantía	(12.272.640)	( 6.392)	( 715)
Inversiones temporales	( 1.025.280)	( 534)	-
Cuentas por cobrar	(69.235.200)	(36.060)	( 3.077)
Compañías relacionadas, neto	(53.617.920)	(27.926)	(12.759)
Inventarios	( 485.760)	( 253)	1.208
Gastos pagados por anticipado y otros activos	652.800	340	( 12)
Cuentas por pagar	28.529.280	14.859	11.542
Indemnizaciones laborales, neto	1.376.640	717	484
Pasivos acumulados, otros pasivos y beneficios al personal y otros	<u>149.760</u>	<u>78</u>	<u>( 170)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades operacionales	<u>(52.713.600)</u>	<u>(27.455)</u>	<u>11.549</u>
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>			
Adiciones a propiedades, plantas y equipos, neto	<u>( 1.021.440)</u>	<u>( 532)</u>	<u>( 8.613)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos recibidos	<u>58.980.480</u>	<u>30.719</u>	<u>-</u>
<b>DIFERENCIA CAMBIARIA SOBRE EL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<u>( 1.835.520)</u>	<u>( 956)</u>	<u>( 77)</u>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:</b>			
Aumento del año	3.409.920	1.776	2.859
Saldo al principio del año	<u>19.422.720</u>	<u>10.116</u>	<u>7.257</u>
Saldo al final del año	<u><u>22.832.640</u></u>	<u><u>11.892</u></u>	<u><u>10.116</u></u>
<b>INFORMACION COMPLEMENTARIA:</b>			
Efectivo pagado durante el año por impuestos	<u>2.580.480</u>	<u>1.344</u>	<u>494</u>
Revaluación de activos fijos, netos	<u>( 2.430.720)</u>	<u>( 1.266)</u>	<u>3.330</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados



## INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING

### Y SUS FILIALES

(Mayoritariamente poseída por Siderúrgica Venezolana “Sivensa”, S.A.)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2004 Y 2003

### NOTA 1 - OPERACIONES:

International Briquettes Holding (IBH o la Compañía), una compañía domiciliada en las Islas Caimán, fue constituida el 14 de octubre de 1997 y para fines contables es la sucesora de la denominada “vieja IBH” (old IBH). El 15 de octubre de 1997 IBH adquirió todos los activos y asumió todos los pasivos de la vieja IBH, la cual para efectos contables es la sucesora de Fior de Venezuela, S.A. (Fior). Fior es una filial venezolana poseída en un 60% por Siderúrgica Venezolana “Sivensa”, S.A. y operaba dentro de la División IBH, que comprende las instalaciones de producción de briquetas de Sivensa (véase la Nota 4); CVG Ferrominera del Orinoco, C.A. posee el 40% restante de Fior (véanse las Notas 4 y 9). Al 30 de septiembre de 2004 IBH y sus filiales tienen una nómina de 250 trabajadores; las afiliadas que integran la Asociación con BHP-Billiton tienen una nómina de 700 trabajadores.

#### a) Reorganización de Fior

Durante 1997 Fior, como parte de una serie de transacciones reorganizativas, transfirió a la vieja IBH la mayor parte de sus activos, pasivos y contratos a cambio de todas las acciones en circulación de la vieja IBH y una nota por cobrar por US\$20 millones, la cual fue posteriormente pagada por IBH. Primero, en mayo de 1997 Fior transfirió a su filial venezolana Operaciones RDI, C.A. (RDI), totalmente poseída, la mayor parte de los activos y contratos relacionados con la planta de briquetas, ubicada en Ciudad Guayana, Venezuela (la Planta Fior, con una capacidad anual de 400.000 toneladas), y RDI asumió la mayor parte de los pasivos relacionados con la Planta de Fior. Posteriormente, Fior transfirió todas las acciones en circulación de RDI a la vieja IBH a cambio de nuevas acciones de esta compañía y una nota de US\$20 millones. Segundo, en mayo de 1997 Fior y sus filiales participaron en una serie de transacciones, las cuales resultaron en la transferencia de todas las acciones en circulación de Brifer International Ltd. (Brifer), una filial ubicada en Barbados (totalmente poseída por Fior), a la vieja IBH a cambio de nuevas acciones adicionales de la vieja IBH. Igualmente, como consecuencia de esas transacciones, Brifer posee todas las patentes, propiedad intelectual y derechos relacionados con la planta de Fior (el Proceso Mejorado Fior). Tercero, en agosto de 1997 Fior transfirió a su filial venezolana Orinoco Iron, C.A. (Orinoco Iron) todos los activos y contratos relacionados con la construcción de la nueva planta de briquetas ubicada en Ciudad Guayana, Venezuela (la Planta Orinoco Iron), con una capacidad técnica esperada de 2,2 millones de toneladas por año (véase la Nota 7). En octubre de 1997 IBH adquirió todos los

activos y asumió todos los pasivos de la vieja IBH. Luego de realizar dichas transacciones, IBH adquirió todas las acciones en circulación de la vieja IBH.

Todas estas transacciones fueron consideradas, para propósitos contables, como una reorganización de Fior, por lo que los activos transferidos y pasivos asumidos fueron registrados por IBH al valor histórico según libros de Fior (base de costo del predecesor).

b) Oferta de canje de acciones de Venprecar

En noviembre de 1997 IBH (filial totalmente poseída por Fior para esa fecha) completó una oferta de canje de una acción ordinaria de IBH por cada tres Depósitos Globales de Acciones (GDS) en circulación de Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A. (filial poseída en un 71,9% por Sivensa a esa fecha) (véase la Nota 9). Al finalizar la oferta de canje, Venprecar pasó a ser una filial poseída en un 98,4% por IBH.

En acto de subasta pública que tuvo lugar el 18 de diciembre de 2003, IBH adquirió 1.669.347 acciones ordinarias de Venprecar, con valor nominal de Bs 100 cada una. Con esta adquisición Venprecar pasó a ser una filial poseída por IBH en un 99,1%.

Venprecar está constituida en Venezuela, produce briquetas y opera dentro de la División IBH de Sivensa. La planta de Venprecar está localizada en Ciudad Guayana, Venezuela y tiene una capacidad anual de 815.000 toneladas (véase la Nota 6). Venprecar sigue las mismas prácticas contables y tiene la misma fecha de cierre anual que IBH.

c) Empresa en marcha

Como se indica en la Nota 7-c, los bajos precios de los metálicos en los mercados internacionales durante el 2002 y 2001, así como la demora en el arranque inicial y aumento gradual de la producción de la nueva planta de su afiliada Orinoco Iron afectaron negativamente los resultados de operación, los flujos de caja y la situación financiera de IBH y de las compañías afiliadas Orinoco Iron y RDI, las cuales forman parte de una Asociación (Joint Venture) entre IBH y BHP-Billiton. En marzo de 2001 BHP-Billiton anunció que reconocería como pérdida su inversión en Orinoco Iron y que cesarían sus futuras inversiones en relación con este proyecto. En promedio, sólo han estado operando simultáneamente dos de los cuatro trenes de producción que posee la planta. Como resultado del incremento de los costos, de niveles más bajos de producción que los planificados y de los deprimidos precios de productos siderúrgicos en los mercados internacionales durante el 2002 y 2001, los ingresos reales y los flujos de caja han estado substancialmente por debajo de los montos originalmente planificados en el proyecto. La gerencia de IBH y de Orinoco Iron han estado negociando el obtener una reducción importante de la deuda de Orinoco Iron y la reestructuración de la deuda financiera; IBH, BHP-Billiton y los bancos acreedores también están evaluando opciones para la incorporación de posibles nuevos accionistas en Orinoco Iron, véanse las Notas 14 y 15.

Dada la situación arriba descrita, 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 (véase la Nota 7-c). Debido a que Venprecar ha dado garantías sobre la deuda de Orinoco Iron, la continuidad de sus operaciones depende financieramente de que Orinoco Iron logre resolver su actual situación financiera, véase la Nota 14.

d) Plan estratégico

La gerencia de IBH, la filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron han estado desarrollando 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:

- Continuar los procesos de negociación con los bancos acreedores para reestructurar la deuda financiera de Orinoco Iron, véase la Nota 7-b.
- Concretar las negociaciones con BHP-Billiton sobre los términos y condiciones para la deuda que actualmente mantiene Orinoco Iron con BHP-Billiton, véase la Nota 15.
- Incrementar la producción a través de la operación simultánea y continuada de todos los trenes de producción de la planta de Orinoco Iron, lo cual contribuirá a reducir los costos por tonelada y, por consiguiente, a aumentar los flujos de efectivo.
- Obtener el capital de trabajo requerido por Orinoco Iron, lo cual considera conversaciones con los principales proveedores, instituciones financieras y posible inclusión de nuevos accionistas.

Actualmente, Orinoco Iron se encuentra en proceso de completar la documentación de los acuerdos sobre los términos para la cancelación de las deudas pendientes con CVG Ferrominera y CVG Edelca, proveedores de mineral de hierro y electricidad, respectivamente, véase la Nota 4.

Desde diciembre de 2003 se encuentran operativos tres de los cuatro trenes de producción y en abril de 2004 se completó la recuperación del cuarto tren, el cual no operaba desde febrero de 2001, permitiendo a la planta Orinoco Iron incrementar su capacidad de producción y elevar sus niveles de producción. Durante el año que finalizó el 30 de septiembre de 2004, Orinoco Iron produjo 841.593 toneladas de briquetas en comparación con las 589.256 toneladas producidas en el año inmediato anterior.

No existe seguridad de la efectividad de estas acciones sobre la actual situación operativa o financiera.

## NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:

### **a) Bases de presentación y traducción a dólares estadounidenses -**

IBH presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC) y en dólares estadounidenses (US\$), la cual considera es su moneda de medición. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por revaluaciones sólo para las propiedades, plantas y equipos. Las bases de presentación y principios descritos en esta Nota han sido consistentemente aplicados para los años presentados, excepto por el cambio en el registro de inventarios de repuestos indicado en la Nota 5. Los estados financieros al 30 de septiembre de 2004 fueron aprobados en reunión de Junta Directiva del 25 de noviembre de 2004.

Las NIC utilizadas por IBH son las aplicables al 30 de septiembre de 2004, sin considerar la adopción anticipada de las mejoras y revisiones que serán de aplicación obligatoria a partir del 2005. Las recientes revisiones hechas por el “International Accounting Standards Board” a las NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 31, 32, 33, 36, 38, 39 y 40 serán adoptadas por IBH en el 2005; la gerencia está en el proceso de evaluar y cuantificar los potenciales efectos de esta adopción.

Las principales operaciones y activos de IBH están ubicados en Venezuela, la cual tiene una economía inflacionaria. Las filiales y afiliadas en Venezuela tienen significativas ventas de exportación, costos, activos y deudas denominados o referenciados en U.S. dólares y se ha determinado que su moneda de medición es el dólar estadounidense. La traducción de los estados financieros en bolívares a dólares estadounidenses ha sido realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) y su Interpretación N° 19 (SIC 19), en lo aplicable a una entidad cuya moneda de medición y moneda de reporte son iguales. De acuerdo con la NIC 21 y la SIC 19, (i) Las cuentas de activos no monetarios y capital son ajustados a las tasas de cambio históricas, (ii) Los activos y pasivos monetarios son ajustados a la tasa de cambio al cierre, y (iii) Los ingresos y gastos son ajustados usando la tasa de cambio promedio del período, excepto las partidas relacionadas con activos y pasivos no monetarios (ej. costo de ventas, depreciación y amortización de intangibles), los cuales son ajustados usando tasas de cambio históricas; el ajuste por traducción es incluido en los resultados del año.

Las ganancias y pérdidas en cambio se originan principalmente por el efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio sobre las partidas monetarias netas denominadas en bolívares y se incluyen en el estado de operaciones del año (véase la Nota 13). IBH y sus filiales tienen los siguientes saldos monetarios en bolívares a las fechas indicadas:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de bolívares)	
<u>Activos:</u>		
Efectivo y sus equivalentes	7.023.181	10.474.415
Cuentas por cobrar	30.680.270	17.405.871
Otros activos monetarios	<u>1.984.442</u>	<u>265.232</u>
Total activos monetarios	<u>39.687.893</u>	<u>28.145.518</u>
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar	(30.537.731)	(52.314.802)
Préstamos a largo plazo (Nota 8)	(14.226.482)	-
Otros pasivos monetarios	<u>(24.324.633)</u>	<u>( 3.314.297)</u>
Total pasivos monetarios	<u>(69.088.846)</u>	<u>(55.629.099)</u>
Total pasivos monetarios netos en bolívares	<u>(29.400.953)</u>	<u>(27.483.581)</u>
Total pasivos monetarios netos equivalentes en dólares estadounidenses	<u>(US\$15.313)</u>	<u>(US\$17.177)</u>

A continuación se presenta la tasa de cambio al cierre y la tasa de cambio promedio del bolívar para cada año:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Tasa de cambio por dólar estadounidense al final del año (Bs/US\$1) (Nota 13)	1.920	1.600
Tasa de cambio promedio por dólar estadounidense para el año (Bs/US\$1)	1.813	1.567

IBH y sus filiales no realizan transacciones de cobertura cambiaria (hedging) sobre sus saldos y transacciones en bolívares.

**b) Principios de consolidación y combinación de negocios -**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de IBH y (a) sus filiales totalmente poseídas: old IBH, Siderúrgica del Caroní “Sidecar”, S.A., SVS International Steel Holdings, y SDP International Corporation (constituida en octubre de 2003) y (b) su filial Venezolana de Prereducidos Caroní “Venprecar”, C.A., poseída en 99,1% (98,4% en el 2003) (véanse las Notas 1 y 9). IBH tiene el control operativo y financiero de todas sus filiales. Todos los saldos y transacciones intercompañías son eliminados en consolidación.

Luego de la reorganización de Fior, pero antes de la oferta de canje, IBH se convirtió en filial totalmente poseída por Fior (véase la Nota 1-a) y sucesora de los activos, pasivos y operaciones que Fior tenía previamente; para efectos contables IBH es la sucesora de Fior. Luego de la reorganización, los accionistas de Fior quedan en igual posición económica a la que mantenían anteriormente. Esta transacción fue contabilizada como una combinación de negocios entre compañías bajo control común en forma similar a una combinación de intereses.

Luego de la oferta de canje, IBH se convirtió en filial mayoritariamente poseída por Sivensa (véanse las Notas 1 y 8). La transacción en la cual Sivensa aporta el 71,9% de las acciones de Venprecar fue contabilizada como una combinación de negocios entre compañías bajo control común, registrada bajo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) en forma similar a una combinación de intereses, por lo que los estados financieros históricos de IBH hasta noviembre de 1997 fueron reestructurados dando efecto retroactivo a la transferencia del 71,9% de los intereses de Sivensa en Venprecar. El 28,1% de Venprecar no poseído por Sivensa fue contabilizado como intereses minoritarios en los estados financieros reestructurados de IBH; la transacción en la cual los intereses minoritarios canjearon sus acciones por nuevas acciones de IBH se contabilizó bajo NIC como una transacción de compra.

**c) Inversiones en afiliadas -**

Las inversiones en compañías afiliadas donde la participación en el capital social es entre el 20% y 50% se registran por el método de participación patrimonial (véase la Nota 7). Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, IBH no tiene el control operativo y/o financiero de sus afiliadas (véase la Nota 15). Todas las transacciones intercompañías con afiliadas han sido proporcionalmente eliminadas en los resultados. La Compañía reconoce la pérdida de valor en sus inversiones cuando considera que se ha producido una disminución no temporal.

**d) Inventarios -**

Todos los inventarios están valorados al menor entre el costo o el valor realizable neto. Los costos de briquetas de hierro, mineral de hierro y materia prima se determinaron por el método del costo promedio. A partir del año finalizado el 30 de septiembre de 2004, los repuestos con una rotación menor a un año se registran directamente contra los resultados del período en que son adquiridos (véase la Nota 5), y los repuestos considerados estratégicos y/o con una rotación mayor a un año se continúan reconociendo como inventarios y se presentan a largo plazo.

**e) Propiedades, plantas y equipos -**

Las propiedades, plantas y equipos se registran a valores determinados según avalúos realizados por tasadores independientes en octubre de 2003, los cuales representan los valores de reposición depreciados de los activos. El exceso de los valores revaluados sobre el costo histórico de los activos se incluye directamente en una cuenta de patrimonio denominada Revaluación de activo fijo, neto del correspondiente efecto de impuesto diferido. Las adiciones y mejoras se capitalizan, mientras que los gastos por mantenimiento y reparaciones menores que no aumentan la vida útil de los activos son cargados a los resultados.

IBH capitaliza al costo del activo fijo los intereses incurridos en proyectos específicos cuando

la construcción toma un período considerable de tiempo o representa costos importantes.

La depreciación de maquinarias y equipos se calcula con base en el método de unidad de producción según la capacidad de producción futura estimada de los activos. Otros activos fijos se deprecian mediante el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos.

En el caso de los activos revaluados, la vida útil es la determinada en los avalúos. Cada año la diferencia entre la depreciación cargada a resultados basada en montos revaluados y la basada en los costos históricos es transferida de la cuenta de Revaluación de activo fijo a las utilidades no distribuidas, neto del correspondiente efecto de impuesto diferido.

**f) Impuesto sobre la renta diferido -**

IBH registra el impuesto sobre la renta de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) “Contabilización del impuesto sobre la renta”, la cual requiere un método de activos y pasivos para la contabilización del impuesto sobre la renta. Bajo este método, los impuestos sobre la renta diferidos reflejan el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro como resultado de: (a) “Diferencias temporales” por la aplicación de tasas de impuesto estatutarias aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos según los estados financieros y las bases fiscales de los activos y pasivos existentes y; (b) Créditos fiscales y pérdidas fiscales trasladables. Adicionalmente, bajo la NIC 12 se reconoce en la utilidad del año, desde la fecha del origen, el efecto sobre el impuesto diferido de una variación en las tasas impositivas. No se reconoce un activo por impuesto diferido cuando es probable que una porción de los activos diferidos no se realice.

En el caso de revaluaciones de activo, la NIC 12 requiere el reconocimiento de un impuesto diferido pasivo y un cargo a las cuentas de patrimonio, calculado con base en la diferencia entre el monto revaluado y la correspondiente base de costo fiscal de los activos, véase la Nota 2-e.

**g) Acumulación para indemnizaciones laborales y utilidades -**

IBH y sus filiales acumulan con base en lo causado el pasivo para 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 en Venezuela y del Contrato Colectivo vigente. Dicho pasivo se presenta neto de los anticipos que por este concepto se le otorgan al personal. La Ley Orgánica del Trabajo, entre otros aspectos, establece una indemnización, no retroactiva, equivalente a un mínimo de 45 días de salario por año (hasta un máximo de 90 días, dependiendo de los años de servicio), la cual se finiquita anualmente.

Adicionalmente, la Ley Orgánica del Trabajo en Venezuela establece una bonificación para trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuestos, sujeto a un pago mínimo anual igual a 15 días de salario y un pago máximo de 120 días de salario. IBH y sus filiales acumularon para los años finalizados el 30 de septiembre de 2004, 2003 y 2002 una bonificación de utilidades con base en 120 días de salario.

IBH y sus filiales no tienen un plan de pensiones u otros programas de beneficios de post-retiro, ni otorga beneficios basados en opciones de compra sobre sus acciones.

**h) Ventas -**

Las ventas de briquetas de hierro se registran como ingresos sobre una base acumulada cuando éstas son despachadas y el riesgo y la titularidad de las briquetas vendidas son transferidos al comprador.

**i) Equivalentes de efectivo -**

IBH considera como equivalentes de efectivo todas aquellas colocaciones altamente líquidas que se pueden convertir en efectivo en un plazo igual o inferior a tres meses. Al 30 de septiembre de 2004 el efectivo y equivalentes incluye colocaciones temporales por US\$5,8 millones.

**j) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros -**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan los saldos de activos y pasivos registrados, la divulgación de activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y egresos registrados durante el año respectivo. Los resultados reales pueden variar en comparación con las estimaciones iniciales.

**k) Pérdida neta por acción (básica y diluida) -**

La pérdida neta por acción se ha determinado dividiendo la pérdida neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año. La pérdida neta por acción básica y diluida es la misma para todos los períodos presentados, debido a que la Compañía no tuvo instrumentos potencialmente dilutivos.

**l) Valor justo de los instrumentos financieros -**

El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar comerciales, netas de provisión, y cuentas por pagar a los proveedores se aproxima a sus valores justos de mercado, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Los préstamos a largo plazo tienen tasas de interés variables de mercado, por lo que su valor según libros se aproxima a los valores justos de mercado.

**m) Concentración de riesgo de crédito, moneda extranjera y riesgo de mercado -**

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgo de crédito están compuestos principalmente por equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. El efectivo de IBH está colocado en varias instituciones financieras y las cuentas comerciales por cobrar a terceras partes están concentradas en dos clientes; IBH evalúa periódicamente la situación financiera de sus clientes. Existe una alta concentración de cuentas por cobrar con un cliente comercial y una compañía afiliada, véanse las Notas 3 y 4.



La Compañía exporta la mayor parte de su producción anual a otros países, principalmente a los Estados Unidos de América, y sus ventas están denominadas en dólares estadounidenses. En el 2004 aproximadamente un 28% de los costos y gastos de la Compañía está denominado en bolívares, por lo que las variaciones entre la inflación en Venezuela y la devaluación del bolívar podrían afectar el margen operativo, véanse la Notas 2-a y 13.

La Compañía también está expuesta al riesgo de fluctuación en el precio de la briqueta en los mercados internacionales y a la fluctuación en las tasas de interés.

La principal materia prima y servicios utilizados por la Compañía (mineral de hierro, electricidad y gas) son provistos por compañías poseídas por el Estado venezolano, véase la Nota 4.

**n) Instrumentos derivados y actividades de cobertura -**

La NIC 29 “Contabilización de instrumentos financieros” establece normas de contabilidad y divulgación para instrumentos financieros, incluyendo derivados, los cuales deberán ser contabilizados en el balance general como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. La Compañía reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de negociación. La Compañía no realiza operaciones de cobertura (hedging) y no ha identificado instrumentos financieros calificables como derivados, excepto por la opción de modalidad de pago sobre los pagarés indicados en la Nota 8.

**o) Reconocimiento de la pérdida de valor o deterioro de activos de larga vida -**

La NIC 36 “Contabilidad para el reconocimiento de la pérdida de valor o deterioro de activos de larga vida” requiere que el valor de los activos fijos en operación no exceda su valor de uso y que los activos a ser desincorporados sean presentados al más bajo entre el monto registrado o el valor razonable recuperable. La Compañía revisa por deterioro sus activos de larga vida que posee o usa cuando eventos indican que el valor registrado de un activo puede no ser recuperable. Si no se espera que un activo va a ser recuperado a través de los flujos de caja futuros descontados, entonces el activo es disminuido a su valor razonable de uso. El valor razonable es generalmente determinado con base en los flujos de caja netos futuros descontados estimados. La gerencia considera que al 30 de septiembre de 2004 y 2003, de conformidad con la NIC 36, no existe un deterioro en el valor según libros de la planta de la filial Venprecar.

**p) Información por segmentos de negocio -**

La NIC 14 “Divulgaciones sobre los segmentos de negocio de una compañía” requiere que una compañía divulgue su información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos operativos. En líneas generales, se requiere presentar la información financiera de los segmentos de acuerdo con la misma base o bases similares a las que se utilizan internamente para la evaluación del rendimiento de los segmentos y para las decisiones asociadas con los métodos de asignación de recursos a los segmentos. La gerencia considera que IBH posee sólo un segmento operativo (briquetas) y que opera en un solo país (Venezuela).

**q) Estados financieros traducidos a bolívares sólo para conveniencia del lector -**

A menos que se mencione lo contrario, toda la información financiera aquí presentada es en dólares estadounidenses. Las cifras de los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses del 2004 han sido traducidos a bolívares, solamente para conveniencia del lector, usando la tasa de cambio oficial de Bs 1.920/US\$1, vigente al 30 de septiembre de 2004, véase la Nota 13.

La traducción a bolívares usando la tasa de cambio vigente a la fecha de origen de cada transacción podría resultar en montos en bolívares significativamente diferentes a los presentados en la traducción de conveniencia. Esta traducción de conveniencia no debe ser considerada como una representación de que éstos han sido, podrían haber sido, o podrían ser en el futuro, los bolívares que resultarían de convertir efectivamente los saldos en dólares estadounidenses.

**NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR:**

Las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Comerciales	34.674	10.688
Accionistas y compañías relacionadas (Nota 4)	33.414	3.299
Impuesto al valor agregado e impuesto al consumo suuntuario y a las ventas al mayor, neto (Nota 10)	11.462	6.591
Incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importaciones	3.433	2.043
Anticipos a proveedores	3.362	1.949
Otras cuentas por cobrar	4.227	185
Provisión para cuentas de cobro dudoso	( 3.514)	( 2.043)
	<u>87.058</u>	<u>22.712</u>

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, el 79% de las ventas de exportación de la filial Venprecar fueron hechas al cliente Stemcor y al 30 de septiembre de 2004 las cuentas por cobrar comerciales a este cliente totalizan US\$31 millones.

Los incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importación (Draw Back) están establecidos en la Ley de Aduanas Venezolana y corresponden a reembolsos pendientes a las compañías exportadoras.

La Compañía evalúa periódicamente la situación financiera de sus clientes comerciales y evalúa la recuperabilidad de las demás cuentas por cobrar, con el fin de registrar provisiones sobre las

cuentas consideradas como de cobro dudoso. Los movimientos en la provisión para cuentas de cobro dudoso se resumen a continuación:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	(2.043)	(1.482)
Provisión del año	(1.812)	(1.046)
Efecto de variación en tasa cambio	<u>341</u>	<u>485</u>
Saldo al final del año	<u>(3.514)</u>	<u>(2.043)</u>

A continuación se presenta el total de ventas de exportación:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Estados Unidos de América	75.109	28.310
España	17.244	11.234
China	12.469	7.443
Emiratos Arabes	-	4.586
Bélgica	-	951
Italia	1.040	-
México	4.021	-
Perú	<u>-</u>	<u>1.333</u>
	<u>109.883</u>	<u>53.857</u>

## NOTA 4 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS

### RELACIONADAS:

IBH, bajo varios acuerdos contractuales a largo plazo, mantiene negocios con sus accionistas y algunas afiliadas (véase la Nota 1). Las cuentas con compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Orinoco Iron, C.A. (afiliada) (Nota 7)	33.084	2.897
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	-	232
Rutedis, Ltd.	119	119
Steel Division Procurement	170	-
Otras	<u>41</u>	<u>51</u>
	<u>33.414</u>	<u>3.299</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Orinoco Iron, C.A. (afiliada) (Nota 7) -		
Préstamos y otras cuentas intercompañías	18.401	9.037
Reembolso a cobrar sobre garantía por pagar a bancos (Notas 7-b y 14)	190.000	-
Operaciones RDI, C.A. (afiliada) (Nota 7)	<u>840</u>	<u>781</u>
	<u>209.241</u>	<u>9.818</u>
Cuentas por pagar:		
CVG Ferrominera del Orinoco, S.A. (accionista indirecto)	30.216	26.269
Brifer International, Ltd.	6.939	-
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A. (accionista)	1.182	506
Steel Division Procurement	-	347
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	263	-
Otras	<u>121</u>	<u>3</u>
	<u>38.721</u>	<u>27.125</u>

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	<u>Años finalizados el</u>	
	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Ventas de briquetas	586	13.148
Compras de mineral de hierro	36.400	26.100
Costo de electricidad y agua	3.054	2.256
Compras de repuestos y suministros	20	942

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Gastos generales y administrativos	171	610
Ingresos (gastos) por intereses:		
Compañías de la Asociación con BHP-Billiton (Nota 7)	1.495	-
Otras compañías relacionadas	( 1.409)	( 3.874)

El mineral de hierro y las pellas que utiliza Venprecar para producir briquetas es adquirido a CVG Ferrominera del Orinoco, C.A. (FMO), 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 2003 y 2002, FMO extendió los plazos de cobro de su facturación. La cuenta por pagar a FMO genera intereses sobre saldos vencidos. Actualmente, Venprecar se encuentra en el proceso de completar la documentación de los acuerdos alcanzados sobre los términos para la cancelación de las deudas pendientes con FMO; durante el 2004 Venprecar registró un pasivo adicional con FMO para reconocer los efectos estimados de los acuerdos alcanzados con FMO por unos Bs 6.032 millones.

La filial Venprecar obtiene electricidad y agua mediante contratos suscritos entre proveedores de servicios y Siderúrgica del Turbio “Sidetur”, S.A., la cual es una filial de Sivena. De acuerdo con estos contratos suscritos en 1991, con duración de 10 años y renovables automáticamente por el mismo período, Venprecar reembolsará a Sidetur el costo de los servicios recibidos. Adicionalmente, Venprecar y Sidetur comparten ciertos gastos comunes.

La afiliada Orinoco Iron suministra a Venprecar ciertos servicios de ventas e International Briquettes Marketing Services presta ciertos servicios de mercadeo de briquetas, de acuerdo con contratos firmados entre las partes.

Las cuentas por cobrar a la afiliada Orinoco Iron se originan principalmente por transferencias de fondos para ayudar a financiar las operaciones de esta afiliada, la cual enfrenta algunas dificultades financieras (véanse las Notas 1-c y 7). Estas cuentas por cobrar incluyen US\$29,4 millones que generan intereses a la tasa de LIBOR + 2,5% anual y US\$9,7 millones que generan intereses del 8% anual. Como se explica en las Notas 7-b y 14, la gerencia de IBH y de Venprecar consideran que estas cuentas por cobrar a Orinoco Iron podrán ser recuperadas.

En septiembre de 2003 la Compañía celebró un contrato de opción a compra con la afiliada Orinoco Iron por unos US\$2,9 millones para la compra de Certificados Especiales de Reintegros Tributarios (CERT). Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, Orinoco Iron formalizó y canceló el monto equivalente de capital e intereses de la referida operación.

Las cuentas con otras compañías relacionadas no generan intereses.

NOTA 5 - INVENTARIOS:

Los inventarios comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Productos terminados (briquetas)	2.664	237
Mineral de hierro y materia prima	808	1.384
Suministros y repuestos	-	4.177
Materiales en tránsito	604	302
Provisión para inventarios de lento movimiento	<u>-</u>	<u>( 710)</u>
	4.076	5.390
Menos: Repuestos clasificados como a largo plazo	<u>-</u>	<u>(1.569)</u>
	<u>4.076</u>	<u>3.821</u>

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, la filial Venprecar adoptó prospectivamente un cambio de política en la forma de contabilizar las compras y consumos de los inventarios de repuestos y suministros con rotación menor a un año (véase la Nota 2-d). El efecto de este cambio resultó en un aumento de unos US\$4,5 millones en el costo de ventas del 2004. Información adicional Pro-forma: Si Venprecar hubiese optado por aplicar este cambio de política de manera retroactiva, el patrimonio consolidado al 30 de septiembre de 2003 y 2002 hubiese disminuido en US\$4,2 millones y US\$4,8 millones, respectivamente, los inventarios a dichas fechas también hubiesen disminuido en los mismos montos y la utilidad neta consolidada del 2004 y 2003 hubiese aumentado en US\$4,2 millones y US\$0,6 millones, respectivamente.

Los movimientos en la provisión para inventarios de lento movimiento se resumen a continuación:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	(710)	(1.132)
Provisión del año	-	( 180)
Castigos	<u>710</u>	<u>602</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>( 710)</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

Las propiedades, plantas y equipos comprenden lo siguiente:

	Vidas útiles estimadas	30 de septiembre de			
		2004			2003
		<u>Costo</u>	<u>Revaluació</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
<u>n</u> (Miles de U.S. dólares)					
Edificio y mejoras al edificio	20 años	52.477	(45.476)	7.001	7.001
Maquinaria y equipo	Unidades de producción	147.642	43.124	190.766	190.729
Otras máquinas y equipos	7 a 20 años	931	-	931	931
Vehículos	3 años	2.062	-	2.062	1.809
Equipos de oficina y enseres	3 años	754	-	754	447
Depreciación acumulada		<u>(122.072)</u>	<u>57.835</u>	<u>( 64.237)</u>	<u>( 55.796)</u>
		81.794	55.483	137.277	145.121
Terrenos		70	833	903	903
Construcción en proceso		<u>147</u>	<u>-</u>	<u>147</u>	<u>281</u>
		<u>82.011</u>	<u>56.316</u>	<u>138.327</u>	<u>146.305</u>

El gasto de depreciación por los años finalizados al 30 de septiembre de 2004 y 2003 fue de unos US\$8,5 millones y US\$8,4 millones, respectivamente, el cual fue cargado al costo de ventas.

Durante los años finalizados el 30 de septiembre de 2004 y 2003, IBH y sus filiales no capitalizaron intereses en las propiedades, plantas y equipos.

Como resultado del desgaste normal de la planta de Venprecar, fueron necesarios ciertos reemplazos mayores en el reformador de gas y en el recuperador de calor para restablecer la capacidad productiva de la planta de Venprecar. Dichas reparaciones se iniciaron en febrero de 2003 y la planta reinició sus actividades operativas en abril de 2003, recuperando los niveles normales de producción. El costo de tales reparaciones alcanzó unos US\$8,6 millones. Como se explica en la Nota 7-b, esta planta se incluye en el paquete de garantías dadas sobre el préstamo contratado por la afiliada Orinoco Iron.

Los movimientos de propiedades, plantas y equipos durante el año finalizado el 30 de septiembre se resumen a continuación:

	<u>30 de septiembre de</u>			
	<u>2004</u>			<u>2003</u>
	<u>Costo</u>	<u>Revaluación</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	<u>n</u>			
	(Miles de U.S. dólares)			
Saldo al inicio del año	92.271	54.034	146.305	146.075
Adiciones	506	353	859	8.677
Retiros	( 11)	( 316)	( 327)	( 34)
Gasto de depreciación del año	<u>(10.755)</u>	<u>2.245</u>	<u>( 8.510)</u>	<u>( 8.413)</u>
Saldo al final del año	<u>82.011</u>	<u>56.316</u>	<u>138.327</u>	<u>146.305</u>

#### NOTA 7 - PROYECTO FINMET Y ASOCIACION CON BHP:

##### a) Acuerdo de Asociación y aportes

Fior (predecesora de IBH) inició el desarrollo de un proyecto para la construcción de una planta de reducción directa del 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 12). En septiembre de 1997 IBH formó una Asociación con la compañía australiana BHP-Billiton para desarrollar, construir y operar conjuntamente este proyecto y también para operar la planta que antes poseía Fior; los activos netos anteriormente poseídos por Fior (véase la Nota 1-a), incluyendo los costos del proyecto, representaron los activos netos iniciales de la Asociación.

Tanto IBH como BHP-Billiton tienen cada una 50% de los intereses de propiedad en la Asociación, la cual cuenta con cuatro compañías, cada una poseída en un 50% por ambas partes: i) Orinoco Iron, C.A. (Orinoco Iron), que inició operaciones comerciales en agosto de 2000, posee y opera una nueva planta de briquetas (la Planta de Orinoco Iron), con una capacidad técnica esperada de 2,2 millones de toneladas por año, utilizando el proceso Finmet; ii) Operaciones RDI, C.A. (RDI), la cual posee y opera la planta que antes poseía Fior (RDI inició operaciones en mayo de 1997); iii) Brifer International Ltd. (Brifer), la cual posee los derechos de propiedad de la tecnología utilizada en el proceso mejorado de refinación del mineral de hierro (el Proceso Mejorado Fior) y, conjuntamente con VAI, el proceso Finmet (véase la Nota 12); y iv) International 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 RDI y Orinoco Iron, que le otorgaron a BHP un 50% de la participación en estas compañías. Igualmente, BHP compró a IBH el 50% de las acciones de Brifer. Debido a que IBH tiene compromisos para respaldar financieramente a la Asociación (contribuciones patrimoniales adicionales y garantías dadas sobre financiamiento bancario), la ganancia obtenida por IBH en esta venta fue registrada como una reducción en su base del costo de



inversión en las compañías de la Asociación; por lo tanto, la base del costo de inversión de IBH en la Asociación es menor que su participación proporcional en el patrimonio.

Como resultado de la transferencia de activos indicada en la Nota 1, IBH también efectuó préstamos por US\$61,9 millones a las compañías que integran la Asociación. En noviembre de 1997 la mayoría de estos préstamos fueron cancelados a IBH.

IBH adquirió, sin recurso, participaciones sobre préstamos a largo plazo otorgados por un banco a Orinoco Iron y RDI. Los pagos de estos préstamos a largo plazo estaban condicionados a que Orinoco Iron y RDI cumplieran sus compromisos con los acreedores financieros y mantuvieran ciertos índices de endeudamiento y flujos de efectivo. Las participaciones en estos préstamos fueron consideradas como financiamiento permanente para respaldar a las compañías de la Asociación y fueron presentadas como parte de la base del costo de la inversión de IBH en estas compañías. En enero de 2001 la totalidad del saldo de las participaciones adquiridas por IBH y los intereses generados hasta dicha fecha fueron aportados por IBH para aumentar el capital social de Orinoco Iron.

Durante el 2002 IBH decidió reconocer una provisión para pérdida en el valor de su inversión en las compañías que integran la Asociación, equivalente a la totalidad del valor neto 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-c). Al 30 de septiembre de 2004 y 2003, el valor neto según libros de la inversión de IBH está reducido a cero. Considerando que al 30 de septiembre de 2004 el déficit patrimonial de las compañías que integran la Asociación es de US\$42 millones, y considerando que IBH ha garantizado parte de la deuda financiera de Orinoco Iron, IBH ha registrado adicionalmente una provisión de US\$21 millones para reconocer su participación sobre el referido déficit.

A continuación se presenta un resumen de la información financiera combinada de las compañías que integran esta Asociación, contabilizadas bajo el método de participación patrimonial:

	Años finalizados el <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Datos del balance general combinado al final del año:		
Activo (pasivo) circulante, neto - capital de trabajo negativo	( 779.026)	(780.506)
Propiedades, plantas y equipos, neto	909.880	924.754
Total activo	1.120.221	980.502
Deuda bancaria	467.175	363.993
Deuda con BHP-Billiton (Nota 15)	382.356	363.993
Total pasivo	1.162.654	946.001
Patrimonio (déficit)	( 42.433)	34.500
Datos del estado combinado de resultados:		

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	2004	2003
	(Miles de U.S. dólares)	
Ventas netas	139.678	68.737
Pérdida bruta	( 14.067)	( 6.896)
Pérdida operativa	( 30.066)	( 12.161)
Costo financiero, neto	( 43.193)	( 36.106)
Pérdida neta	( 78.909)	( 35.361)
Inversiones en bienes de capital	5.746	466

#### b) Financiamiento para la construcción de la planta de Orinoco Iron

Orinoco Iron recibió fondos por unos US\$613 millones (Senior debt) de conformidad con varias líneas de crédito para financiar la construcción de la Planta Orinoco Iron. 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. El 50% de esta deuda está garantizado por IBH y Venprecar.

Los prestamistas compartirán un paquete de garantía común que comprende lo siguiente:

(1) Garantía sobre prácticamente todos los activos de Orinoco Iron (como prestamista) y RDI (como fiador); (2) Garantía sobre contratos de venta, construcción, suministros y pólizas de seguro de Orinoco Iron y RDI; (3) Garantía sobre las acciones de IBH en el capital social de Orinoco Iron, RDI, SVS International Steel Holdings (SVS Internacional) y Venezolana de Prereducidos Caroní “Venprecar”, C.A.; (4) Garantía sobre las acciones de SVS International 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 y; (9) Garantía incondicional de RDI.

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

Desde el 2001, 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-Billiton pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron US\$314 millones, correspondientes a su cuota parte (50%) de la deuda que garantizó. 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. En noviembre de 2004, BHP-Billiton cedió estas acreencias a los bancos acreedores de Orinoco Iron, véase la Nota 15.

Orinoco Iron e IBH están negociando con los bancos acreedores la reestructuración de los saldos de estas deudas, las cuales al 30 de septiembre de 2004 totalizan US\$672 millones (US\$728 millones al 30 de septiembre de 2003), véase la Nota 15.

Durante el 2003 el monto de intereses con los bancos y con BHP-Billiton se calculó sobre una tasa entre el 6,25% y 3,94% (entre el 7,5% y 4,38% durante el 2003) que incluye una tasa adicional de mora a partir de mayo de 2001 del 2%.

Durante el 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo y, al 30 de septiembre de 2004, han ejecutado saldos de efectivo por US\$23,2 millones y cuentas por cobrar por US\$68,2 millones, de los cuales US\$8,7 millones y US\$32,2 millones, respectivamente, eran propiedad de la filial Venprecar; estas ejecuciones fueron registradas por Venprecar como cuentas por cobrar a Orinoco Iron (véanse las Notas 3 y 4). En septiembre de 2004 Orinoco Iron asumió deudas de Venprecar por US\$15,5 millones y Bs 42.795 millones (equivalentes a US\$22,3 millones), con lo cual compensó la mayor parte de la cuenta que Venprecar tenía por cobrar a Orinoco Iron como resultado de las ejecuciones antes referidas.

Adicionalmente, la gerencia de IBH y Venprecar han estimado que Venprecar tendría que hacer pagos futuros por un total de aproximadamente US\$220 millones para honrar la garantía otorgada a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron debido a que considera que, en el corto plazo, Orinoco Iron no estará en capacidad financiera de pagar sus deudas vencidas (véase la Nota 1-c). Al 30 de septiembre de 2004 la filial Venprecar ha reconocido, a su valor presente, una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones (US\$85 millones se presentan a corto plazo), cuya contrapartida es una cuenta de reembolso por cobrar a Orinoco Iron (véanse las Notas 4 y 14). Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2004 IBH y Venprecar tienen otras cuentas por cobrar a Orinoco Iron por US\$51,5 millones (véase la Nota 4). Basados en las proyecciones de flujos futuros de efectivo de Orinoco Iron, la gerencia de IBH y Venprecar consideran que todas estas cuentas por cobrar podrán ser recuperadas en el largo plazo.

### c) Empresa en Marcha - Orinoco Iron y RDI

En agosto de 2000 la Planta Orinoco Iron inició parcialmente operaciones comerciales; sin embargo, ciertas fallas en los equipos demoraron el arranque inicial y aumento gradual de la producción y aumentaron los costos de construcción y arranque de la planta. En promedio, sólo han estado operando de manera simultánea dos de los cuatro trenes de producción que posee 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 durante el 2002 y 2001, los ingresos reales y los flujos de caja han estado substancialmente por debajo de los montos originalmente planeados en el proyecto. Debido a estas situaciones, Orinoco Iron no ha podido hacer frente a sus obligaciones, por lo que ha estado negociando la reestructuración de sus deudas con los bancos acreedores, con sus principales proveedores y con BHP-Billiton.

El 29 de marzo de 2001 BHP-Billiton 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-Billiton estaba basada en una revisión, la cual concluyó que, en el contexto de cambio operacional y condiciones de mercado, BHP-Billiton no esperaba 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 éste podría cumplir con los términos inicialmente establecidos en el contrato de financiamiento del proyecto. IBH se encuentra en proceso de conversaciones con BHP-Billiton y los bancos acreedores con el objeto de lograr acuerdos sobre las obligaciones y acuerdos preexistentes relacionados con esta Asociación; IBH, BHP-Billiton y los bancos acreedores 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, véase la Nota 15.

BHP-Billiton 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 ciertas transacciones, las cuales resultarían en una significativa reducción de su acreencia contra Orinoco Iron, véase la Nota 15.

RDI (poseída por IBH en un 50%) incurrió en recurrentes pérdidas operativas y en marzo de 2001 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. Las proyecciones de RDI indican que el reinicio de sus operaciones depende de un incremento significativo y sostenido en los precios de las briquetas en los mercados internacionales, así como de importantes inversiones adicionales para poder reactivar la planta. La gerencia de RDI está evaluando alternativas que le permitan enfrentar esta situación y está negociando con Orinoco Iron los términos y condiciones que regularán la venta a Orinoco Iron de ciertos activos de RDI. Al 30 de septiembre de 2004 RDI tiene activos por un total de US\$4,8 millones y un déficit patrimonial de US\$4,5 millones.

## NOTA 8 - PRESTAMOS A LARGO PLAZO:

Al 30 de septiembre de 2004 los préstamos a largo plazo comprenden lo siguiente:

	(Miles de U.S. dólares)
Pagarés con institución financiera:	
Denominados en U.S. dólares, con vencimiento en el 2015	23.309
Denominados en bolívares, con vencimiento en el 2015	<u>7.410</u>
	<u>30.719</u>

Los pagarés denominados en U.S. dólares pueden ser pagados en bolívares a opción del acreedor. El equivalente a pagar en bolívares sería determinado en función de la tasa de cambio más alta de un menú de tres opciones: (i) la tasa de cambio oficial, de existir; (ii) la tasa de cambio libre, de existir; o (iii) una tasa referencial determinada en función de los valores de mercado de las acciones y los ADR de CANTV. Al 30 de septiembre de 2004 estos pagarés se presentan ajustados al valor más alto que podría resultar de las opciones antes indicadas y el efecto de esta valoración se incluye en los resultados del año.

Los pagarés denominados en bolívares pueden ser pagados en U.S. dólares a opción del acreedor. El equivalente a pagar sería determinado en función de la tasa de cambio más alta de un menú de tres opciones: (i) la tasa de cambio oficial, de existir; (ii) la tasa de cambio libre, de existir; o (iii) una tasa referencial determinada en función de los valores de mercado de las acciones y los ADR de CANTV. Al 30 de septiembre de 2004 estos pagarés se presentan ajustados al valor más alto que podría resultar de las opciones antes indicadas.

Tanto los pagarés denominados en U.S. dólares como los denominados en bolívares fueron emitidos en septiembre de 2004, vencen en el 2015 y tienen una tasa de interés anual de Libor + 4,5% sin intereses durante los primeros 24 meses.

## NOTA 9 - OFERTA DE CANJE:

El 19 de noviembre de 1997 IBH (filial totalmente poseída por Fior a esa fecha) realizó una oferta pública para intercambiar una nueva acción común de IBH por cada tres GDS en circulación de Venprecar (filial poseída en un 71,9% por Sivensa para esa fecha). 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 49,7% del capital social de IBH y Fior pasó a poseer el 32,9% del capital social de IBH (Fior es una filial poseída en un 60% por Sivensa).

En noviembre de 1997 Sivensa, quien directa e indirectamente poseía un 71,9% de las acciones comunes en circulación de Venprecar y las acciones Clase "B" de Venprecar mediante su filial totalmente poseída, Siderúrgica del Caroní "Sidecar", S.A., transfirió a IBH sus acciones de Venprecar a cambio de: (i) El número de nuevas acciones de IBH que hubiera tenido que recibir en caso de haber entregado tales títulos valores en relación con la oferta de canje, más

(ii) Un monto adicional de nuevas acciones de IBH como compensación de ciertos costos y gastos incurridos por Sivensa en relación con la oferta de canje y la formación de la Asociación con BHP-Billiton para construir la Planta Orinoco Iron. El intercambio de acciones se realizó mediante el aporte de Sivensa a IBH de todas las acciones en circulación de SVS International Steel Holdings (SVS), una compañía domiciliada en las Islas Caimán. Sidecar es una filial completamente poseída por SVS International. Con la propiedad de la totalidad de las acciones de SVS y con la propiedad directa de las acciones comunes de Venprecar anteriormente poseídas por los tenedores de GDS, IBH constituye el accionista mayoritario de Venprecar.

El intercambio de acciones de la mayoría de los accionistas minoritarios de Venprecar (26,5% del total de acciones) por nuevas acciones de IBH se contabilizó por separado y se consideró bajo NIC como una transacción de compra. El monto en exceso del precio de compra sobre el valor según libros de los activos netos adquiridos, para la porción correspondiente a los intereses minoritarios, fue de US\$9,9 millones, que incluyen US\$2,7 millones de costos de adquisición relacionados. Este exceso fue asignado a las propiedades, plantas y equipos (basados en avalúo realizado por tasadores independientes) y está siendo amortizado sobre la vida útil estimada de las plantas y equipos de Venprecar.

NOTA 10 - IMPUESTOS:

El beneficio de impuesto (gasto) estimado comprende lo siguiente:

	<u>Años finalizados el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Impuesto corriente, neto	( 8.643)	(1.253)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>( 8.444)</u>	<u>3.693</u>
Total (gasto) beneficio de impuesto del año	<u>(17.087)</u>	<u>2.440</u>

**Impuesto sobre la renta -**

Para las filiales venezolanas, las principales diferencias entre el monto de impuesto sobre la renta calculado con base en la tasa impositiva regular estatutaria del 34% y las tasas efectivas de impuesto sobre la renta se originan por los ajustes por inflación para fines fiscales, transacciones intercompañías, ingresos de fuentes extranjeras y los requerimientos de que los

impuestos sean calculados basados en las cuentas en bolívares de cada compañía venezolana en base individual. Estas diferencias se resumen a continuación:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(En miles de U.S. dólares, excepto el porcentaje)	
Utilidad contable del año	17.270	5.057
Tasa legal de impuesto sobre la renta (%)	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Gasto teórico de impuesto sobre la renta	( 5.872)	(1.719)
(Aumento) disminución del gasto teórico como resultado de:		
Provisiones que no serán deducibles	( 3.993)	( 515)
Efecto por la variación en la base de costo fiscal del activo fijo e inventarios	( 5.026)	2.377
Otros, neto (principalmente efecto por declarar impuestos con base en resultados en bolívares para la filial Venprecar)	( <u>2.196</u> )	<u>2.297</u>
(Gasto) beneficio por impuesto	<u>(17.087)</u>	<u>2.440</u>

A partir de 1993 se requiere un reajuste por inflación anual a ser considerado como un incremento o disminución de la renta gravable para las filiales venezolanas. La Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela estableció que los nuevos valores resultantes de los ajustes por inflación se depreciarán sobre la vida útil restante de los activos fijos.

Bajo las leyes fiscales de las Islas Caimán, no existen impuestos sobre los ingresos, dividendos, ni sobre ganancias de capital.

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, la filial Venprecar tuvo renta gravable por unos Bs 48.500 millones, los cuales fueron parcialmente compensados con créditos fiscales del impuesto a los activos empresariales (IAE) por unos Bs 116 millones y con rebajas por nuevas inversiones por unos Bs 59 millones.

La Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela establece que las pérdidas y créditos fiscales por nuevas inversiones trasladables pueden ser utilizados en los tres años siguientes para reducir los impuestos sobre la renta por pagar. Los impuestos diferidos activos generados con estas pérdidas fiscales trasladables y con las rebajas por nuevas inversiones han sido reducidos por la porción de aquellos activos que probablemente no puedan ser aprovechados.

A continuación se presentan los componentes del impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo):

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Miles de U.S. dólares)	
Diferencia en cambio gravable con base en lo cobrado	(19.301)	(15.740)
Diferencia en la base de costo fiscal del activo fijo	(13.747)	(10.118)
Diferencia en la base de costo fiscal del inventario	201	1.598
Reservas y provisiones no deducibles hasta su pago	1.872	1.391
Otros, neto	<u>22</u>	<u>360</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>(30.953)</u>	<u>(22.509)</u>

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; al 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 entraron 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 transferencia de precios y al ajuste por inflación.

#### **Impuesto a los activos empresariales -**

Este impuesto funciona como complementario al impuesto sobre la renta en Venezuela 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 estuviesen incorporados en la producción de enriquecimientos provenientes de actividades comerciales o industriales. La alícuota impositiva aplicable a la base imponible es del 1% anual, la cual se reduce en función del porcentaje de ventas de exportación con relación al total de ventas. En agosto de 2004 este impuesto fue derogado por el gobierno venezolano.

Como parte de esta normativa, en el 2003 la filial Venprecar determinó dicho impuesto conjuntamente con el impuesto sobre la renta, determinándose en el 2003 un impuesto a los activos empresariales de unos US\$286.000, el cual resultó menor al impuesto sobre la renta.



### **Impuesto al valor agregado (IVA) -**

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 2004 la filial Venprecar tiene registrados créditos fiscales netos por unos US\$11,4 millones (unos US\$6,5 millones en el 2003) 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 unos US\$5,5 millones (unos US\$5,2 millones en el 2003) 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 ahorros, 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, realizados 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.

Dicha alícuota aumentó al 1% en septiembre de 2002, luego a partir de julio de 2003 se fijó nuevamente en 0,75% hasta el 31 de diciembre de 2003, y a partir de enero de 2004 se fijó en 0,5%. Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2004, la filial Venprecar incurrió en gastos por unos US\$491.000 (unos US\$395.000 en el 2003) por este concepto.

### **NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL Y REGIMEN DE DIVIDENDOS:**

El capital social autorizado está constituido por 20.115.000 acciones comunes, con valor nominal de US\$0,01 cada una; existen 19.897.467 acciones suscritas y totalmente pagadas.

Bajo los estatutos de IBH, los dividendos pueden ser pagados sobre las utilidades o sujetos a ciertas restricciones legales, sobre la cuenta de primas en emisión de acciones. Sin embargo, como consecuencia de la Asociación con BHP-Billiton (véase la Nota 7), IBH pagará

dividendos hasta un límite máximo del 50% de sus ingresos netos. IBH, como compañía poseedora de acciones, dependerá básicamente de los dividendos provenientes de sus filiales y afiliadas para el pago de los dividendos a sus accionistas. El contrato de préstamo mencionado en la Nota 4 establece ciertas restricciones para el decreto y pago de dividendos.

Según lo acordado en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2003, se solicitó el retiro de la cotización de las acciones de IBH del Nasdaq Small Cap Market. Dicha separación se hizo efectiva a partir del 18 de febrero de 2003. Las acciones de la empresa siguen cotizándose en la Bolsa de Valores de Caracas.

#### NOTA 12 - REGALIAS:

Fior (predecesora de IBH) y VAI suscribieron un contrato de comercialización del proceso Finmet (proceso de reducción directa del mineral de hierro), 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 (ahora Brifer) 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 construida en la jurisdicción de VAI. Dicho ingreso se hará efectivo para Fior o para una de sus filiales en un 50% a partir del momento del inicio del montaje de las instalaciones electromecánicas y el 50% restante en la fecha de aceptación provisional de la planta; a partir del 2002 entre el 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 algunos de sus derechos y obligaciones bajo este acuerdo a Brifer (véase la Nota 1); las patentes y derechos del proceso Finmet los poseen conjuntamente Brifer y VAI.

En 1996 la compañía australiana BHP-Billiton inició el montaje de las instalaciones electromecánicas de una planta en Port Hedland, Australia, con una capacidad anual diseñada de 2 millones de toneladas métricas, lo que representa una regalía potencial total de US\$12 millones para Fior. Brifer (totalmente poseída por Fior en esa fecha) recibió en 1996 US\$6 millones de ingresos por concepto de regalías sobre dicho proceso. Durante 1999 se determinó que la capacidad de esta planta sería mayor a la inicialmente estimada, por lo que Brifer reconoció como ingresos en 1999 US\$1 millón como complemento a la regalía. Los restantes US\$6 millones serían pagados a Brifer (poseída por IBH en un 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-Billiton mencionadas en la Nota 7-b, por lo cual aún no se ha registrado el ingreso, véase la Nota 15.

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

### NOTA 13 - CAMBIO EXTRANJERO:

El 13 de febrero de 2002 el Ejecutivo Nacional y el 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.

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 el BCV y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario N° 2, mediante el cual se fijó la tasa de cambio en Bs 1.596/US\$1 para la compra y Bs 1.600/US\$1 para la venta. Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario N° 1.

El 6 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas en conjunto con el BCV modificaron la tasa de cambio fijada en el Convenio Cambiario N° 2 y fijaron la nueva tasa de cambio a partir de esta fecha en Bs 1.915,20/US\$1 para la compra y Bs 1.920/US\$1 para la venta.

El Convenio Cambiario N° 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresan al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la República emitidos en divisas. El BCV centralizará la compra y la venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios, requisitos para los importadores y exportadores y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

La filial Venprecar cumplió con los requisitos exigidos por CADIVI relacionados con el registro de usuarios; hasta el 30 de septiembre de 2004, la Compañía ha obtenido de parte de CADIVI divisas por unos US\$3 millones, manteniendo a esa fecha divisas aprobadas pendientes por recibir por unos US\$0,6 millones.

La afiliada Orinoco Iron cumplió con los requisitos exigidos por CADIVI para el registro de su deuda en moneda extranjera al 22 de enero de 2003, la cual era de US\$728 millones; de este monto ya se ha obtenido aprobación de registro por US\$268 millones y el monto remanente aún se encuentra en proceso de aprobación.

Como se indica en las Notas 7 y 14, la filial Venprecar ha otorgado garantías sobre un préstamo a largo plazo en moneda extranjera recibido por la relacionada Orinoco Iron, el cual ha sido considerado por los bancos acreedores como de plazo vencido debido a que Orinoco Iron no ha podido cumplir con las condiciones de pago y con ciertos compromisos (covenants) establecidos en este contrato de préstamo. Durante el 2004 los bancos acreedores de Orinoco Iron iniciaron la ejecución de algunas garantías, incluyendo la ejecución de saldos de efectivo en U.S. dólares y cuentas por cobrar denominadas en U.S. dólares que eran propiedad de Venprecar, véanse las Notas 7 y 14.

Durante el 2004 la filial Venprecar contrajo nuevas deudas en moneda extranjera cuyo saldo al 30 de septiembre de 2004 es de US\$18,4 millones. Venprecar no ha solicitado el registro de estas deudas ante CADIVI a los fines de poder adquirir divisas para su pago a la tasa de cambio oficial; sin embargo, estas deudas pueden ser pagadas en bolívares a opción del acreedor, véase la Nota 8.

#### NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

Como se explica en la Nota 7-b, IBH y su filial Venprecar han otorgado garantías sobre parte de un préstamo a largo plazo recibido por la empresa afiliada Orinoco Iron (Senior debt), el cual desde el 2001 se encuentra en situación de incumplimiento de pagos (default). Al 30 de septiembre de 2004 la parte neta garantizada por IBH y Venprecar es de US\$290 millones (US\$364 millones al 30 de septiembre de 2003). Durante el 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo y, al 30 de septiembre de 2004, han ejecutado saldos de efectivo por US\$23,2 millones y cuentas por cobrar por US\$68,2 millones, de los cuales US\$8,7 millones y US\$32,2 millones, respectivamente, eran propiedad de la filial Venprecar; estas ejecuciones fueron registradas por Venprecar como cuentas por cobrar a Orinoco Iron (véanse las Notas 3 y 4). En septiembre de 2004 Orinoco Iron asumió deudas de Venprecar por US\$15,5 millones y Bs 42.795 millones (equivalentes a US\$22,3 millones), con lo cual compensó la mayor parte de la cuenta que Venprecar tenía por cobrar a Orinoco Iron como resultado de las ejecuciones antes referidas. La gerencia de IBH y Venprecar han estimado que Venprecar tendría que hacer pagos futuros adicionales por un total de aproximadamente US\$220 millones para honrar la garantía otorgada a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron, por lo que al 30 de septiembre de 2004 ha reconocido, a su valor presente, una provisión para contingencia por garantía otorgada por unos US\$190 millones (US\$85 millones se presentan a corto plazo), cuya contrapartida es una cuenta de reembolso por cobrar a Orinoco Iron, véanse las Notas 4 y 7.

A la presente fecha, la gerencia de IBH y sus filiales no tiene conocimiento de la existencia de litigios, reparos fiscales, reclamaciones civiles o mercantiles que incidan o puedan incidir, negativamente, en forma significativa, en la situación económica y financiera de IBH y sus filiales, excepto por una solicitud de arbitraje contra la afiliada Orinoco Iron, presentada por los dueños del buque MV-YTHAN, el cual se hundió en febrero de 2004 con una carga de finos metalizados. Adicionalmente, los dueños del referido buque solicitaron la ejecución de embargos preventivos sobre bienes de Orinoco Iron en los Estados Unidos de América (USA) e

Inglaterra para garantizar los resultados del procedimiento de arbitraje. Orinoco Iron hizo oposición a la medida preventiva acordada por la Real Corte de Londres, la cual resolvió a favor de Orinoco Iron en septiembre de 2004. En septiembre de 2004 la Corte de Ohio en USA ordenó liberar la medida de embargo dictada contra Orinoco Iron en junio de 2004; en septiembre de 2004 los dueños del buque apelaron la anterior decisión, la cual fue negada por el tribunal competente. A la fecha de este informe, no se tiene conocimiento de decisiones sobre otras medidas de embargo en USA.

Venprecar, RDI y Orinoco Iron están sujetas a leyes y regulaciones ambientales en Venezuela. Estas compañías 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 se espere desencadenen en demandas en relación con el incumplimiento que, en opinión de la gerencia, pudieran tener un efecto material adverso en la posición financiera o resultados consolidados de operaciones de IBH.

#### NOTA 15 - EVENTOS POSTERIORES:

##### Acuerdo de finiquito (Settlement) con BHP-Billiton

El 5 de noviembre de 2004 BHP-Billiton, poseedor del 50% del capital social de la afiliada Orinoco Iron (véase la Nota 7-a), acordó terminar la Asociación y 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 mantenía contra Orinoco Iron por unos US\$382 millones. Se mantiene inalterado el monto pendiente de esta deuda financiera subordinada, y también se mantienen inalterados el monto neto a esta fecha y condiciones de la deuda financiera privilegiada (Senior debt) que por US\$290 millones mantiene Orinoco Iron pendiente con sus bancos acreedores, la cual actualmente se encuentra de plazo vencido, pero continúan las negociaciones en busca de una reestructuración.

BHP-Billiton también cedió a IBH la totalidad de las acciones de las que era propietaria en RDI, International Briquette Marketing Services (IBMS) y Brifer, por tanto, IBH pasa a ser, directa o indirectamente, la tenedora de 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 se perdonó el cobro de la regalía pendiente que BHP-Billiton debía cancelar a Brifer, véase la Nota 12.

En consecuencia, desde el 5 de noviembre de 2004 IBH posee el 51% del capital social de Orinoco Iron. IBH ha asumido el control accionario y gerencial de Orinoco Iron, razón por la cual, de acuerdo con las normas contables que le son aplicables, IBH, a pesar de haber hecho reservas por el monto total de su inversión en Orinoco Iron (véase la Nota 7-a), debe comenzar a consolidar contablemente los resultados de Orinoco Iron. Con motivo de las transacciones antes mencionadas: (i) BHP-Billiton recibirá de Orinoco Iron un pago por el referido monto de

US\$30 millones; (ii) un monto aproximadamente equivalente al 50% de la deuda vencida de Orinoco Iron, originada bajo los contratos de financiamiento suscritos en 1997, será eventualmente capitalizado o 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 actualmente posee como accionista de Orinoco Iron; y (iii) se han conferido derechos adicionales, incluyendo algunos derechos políticos a ciertos accionistas de Orinoco Iron distintos de IBH.

A continuación, sólo para fines informativos, se presenta información financiera de IBH consolidada Pro-Forma (no auditada) del año finalizado el 30 de septiembre de 2004 asumiendo el supuesto de que este acuerdo con BHP-Billiton y los bancos acreedores hubiese ocurrido a principios del año finalizado el 30 de septiembre de 2004 y que, por lo tanto, Orinoco Iron hubiese sido consolidada a partir de octubre de 2003:

	Año finalizado el <u>30 de septiembre de 2004</u>
<u>Información financiera Pro-Forma (no auditada)</u>	(Miles de U.S. dólares)
Datos del balance general consolidado Pro-Forma al final del año:	
Activo (pasivo) circulante, neto - capital de trabajo negativo	( 619.881)
Propiedades, plantas y equipos, neto	1.048.207
Total activo	1.223.841
Deuda con bancos	814.583
Total pasivo	1.166.844
Intereses minoritarios - Deudores	( 41.278)
Patrimonio	98.277
Datos del estado consolidado de resultados Pro-Forma:	
Ventas netas	250.610
Utilidad bruta	6.727
Pérdida operativa	( 12.138)
Costo financiero, neto	( 77.032)
Otros ingresos, neto	3.480
Pérdida neta	( 43.462)