

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 BOLIVARES CONSTANTES

30 DE SEPTIEMBRE DE 2002 Y 2001

27 de noviembre de 2002

A los Accionistas y la Junta Directiva de
International Briquettes Holding

Hemos examinado los balances generales consolidados suplementarios de International Briquettes Holding (IBH) y sus filiales al 30 de septiembre de 2002 y 2001, y los estados consolidados suplementarios conexos de ganancias y pérdidas, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000, expresados en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002. La preparación de dichos estados financieros consolidados suplementarios 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. Hemos efectuado nuestros exámenes de los estados financieros consolidados suplementarios antes mencionados conjuntamente con nuestros exámenes de los estados financieros primarios de IBH expresados en U.S. dólares.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. 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.

Como se indica en la Nota 4, IBH forma parte de un grupo de compañías relacionadas entre sí y tiene saldos significativos y efectúa transacciones importantes con compañías miembros de dicho grupo.

IBH, una compañía domiciliada en las Islas Caymán, está sometida al control de la Comisión Nacional de Valores en Venezuela (CNV) y, como se indica en la Nota 2, está obligada a presentar ante la CNV, como información suplementaria, sus estados financieros en bolívares sobre la base de las prácticas contables indicadas en las Normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la CNV. Como se indica en la Nota 2-b, en la aplicación del método Mixto, estas normas difieren de

A los Accionistas y la Junta Directiva
27 de noviembre de 2002

los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela. También hemos emitido nuestro informe de fecha 26 de noviembre de 2002 y opinamos que los estados financieros consolidados primarios de IBH en U.S. dólares, los cuales no se incluyen en este informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de IBH al 30 de septiembre de 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América.

Como se explica en la Nota 2-b, para la actualización de sus estados financieros por los efectos de la inflación, IBH aplica el denominado método Mixto, para lo cual utilizó al 30 de septiembre de 2002 y 2001 un avalúo realizado por tasadores independientes durante 1997, el cual fue actualizado aplicando índices específicos; estos valores de los activos fijos pudiesen ser diferentes a los valores de mercado que arrojarían un avalúo efectuado por tasadores independientes a esas fechas. Los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela y las normas contables de la Comisión Nacional de Valores requieren que los avalúos utilizados para este fin no tengan una antigüedad mayor de tres años.

En nuestra opinión, excepto por el posible efecto de lo indicado en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados suplementarios 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 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000, de conformidad con las normas contables e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Como se indica en la Nota 2-b, a partir del 2002 la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC 10) Revisada establece que, en el caso de los inventarios, el método Mixto sólo podrá aplicarse para aquellos inventarios con una antigüedad superior a seis meses. Para el 2002 la Compañía discontinuó la aplicación del método Mixto para sus inventarios y, para fines comparativos, reestructuró los estados financieros consolidados del 2001 y 2000 para mostrar los efectos relacionados con este cambio, los cuales se indican en la Nota 2-b.

Como se explica en la Nota 7, IBH y su filial Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A. han otorgado garantías sobre parte de un préstamo a largo plazo recibido

A los Accionistas y la Junta Directiva
27 de noviembre de 2002


por la empresa afiliada Orinoco Iron. Al 30 de septiembre de 2002 la parte garantizada por IBH y Venprecar es de US\$351 millones (US\$327 millones al 30 de septiembre de 2001). Durante el 2002 y 2001, 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. Actualmente, Orinoco Iron e IBH están 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 esta situación ni el posible efecto, de haber alguno, sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

Como se indica en las Notas 1 y 7, los precios de los metálicos en los mercados internacionales, así como la demora en el arranque y aumento gradual de la producción de la planta de su afiliada Orinoco Iron han afectado negativamente los resultados de operación, los flujos de caja y la situación financiera de IBH y de las compañías afiliadas Orinoco Iron y Operaciones RDI, las cuales forman parte de una Asociación (Joint Venture) entre IBH y Broken Hill Proprietary (BHP) (actualmente BHP). En marzo de 2001 BHP anunció que reconocería como pérdida su inversión en Orinoco Iron y que cesaría sus futuras inversiones en relación con este proyecto. Los factores mencionados, la necesidad de financiamiento adicional y la situación actual del préstamo a largo plazo indicados en el párrafo anterior originan dudas substanciales en cuanto a la capacidad de IBH y de sus afiliadas para continuar como un negocio en marcha. Como se explica en la Nota 1, la Gerencia de IBH y de su afiliada Orinoco Iron han desarrollado un plan estratégico según el cual están evaluando opciones para la obtención de financiamiento adicional y están negociando el obtener una reducción importante de la deuda de Orinoco Iron. Los estados financieros consolidados adjuntos y los estados financieros utilizados por IBH para reconocer su participación patrimonial en las compañías afiliadas que forman parte de la referida

A los Accionistas y la Junta Directiva
27 de noviembre de 2002

Asociación 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



Carlos González G.

CPC - 21291

CNV G-774

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

(Mayoritariamente poseída por Siderúrgica Venezolana
"SIVENSA", S.A.)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002)

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001*</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo e inversiones temporales (Nota 12)	10.696.818	5.328.677
Cuentas por cobrar (Notas 3 y 12)	12.173.766	6.309.199
Compañías relacionadas (Notas 4 y 12)	1.869.032	9.428.611
Inventarios (Nota 5)	9.861.212	11.066.427
Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>239.996</u>	<u>299.296</u>
Total activo circulante	34.840.824	32.432.210
Inversión bajo el método de participación patrimonial (Nota 7)	-	81.269.257
Propiedades, plantas y equipos, neto (Nota 6)	229.529.995	161.575.867
Cargos diferidos y otros activos	<u>703.170</u>	<u>2.192.780</u>
Total activo	<u>265.073.989</u>	<u>277.470.114</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar -		
Proveedores (Nota 12)	3.018.752	3.783.237
Accionista y compañías relacionadas (Nota 4)	31.738.168	22.811.645
Beneficios y otras acumulaciones para el personal	1.104.026	1.137.444
Impuesto por pagar (Nota 9)	244.684	149.313
Otros pasivos	<u>290.378</u>	<u>400.389</u>
Total pasivo circulante	36.396.008	28.282.028
Acumulación para indemnizaciones laborales, neto de anticipos por unos Bs 3.743.960 (Bs 2.635.332 en el 2001)	<u>896.192</u>	<u>905.390</u>
Total pasivo	37.292.200	29.187.418
Intereses minoritarios en Venprecar	5.816.255	3.651.096
Patrimonio, véase estado anexo (Nota 10)	<u>221.965.534</u>	<u>244.631.600</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>265.073.989</u>	<u>277.470.114</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

*Reestructurado para fines comparativos, véase la Nota 2-o

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002,
excepto la utilidad neta por acción)

	Años finalizados el		
	30 de septiembre de		
	<u>2002</u>	<u>2001*</u>	<u>2000*</u>
Ventas de exportación (Nota 3)	56.898.635	55.328.863	64.151.628
Ventas nacionales (Nota 4)	<u>6.741.306</u>	<u>3.547.661</u>	<u>17.676.881</u>
	63.639.941	58.876.524	81.828.509
Costo de ventas (Nota 4)	<u>(82.926.242)</u>	<u>(73.179.773)</u>	<u>(76.325.161)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	(19.286.301)	(14.303.249)	5.503.348
Gastos generales y de administración (Nota 4)	<u>(5.293.574)</u>	<u>(6.042.364)</u>	<u>(6.935.333)</u>
Pérdida operativa	<u>(24.579.875)</u>	<u>(20.345.613)</u>	<u>(1.431.985)</u>
Costo integral de financiamiento:			
Intereses (gasto) ingreso, netos (Nota 4)	(5.283.645)	970.702	8.249.179
Ganancia en cambio, neta (Nota 12)	12.176.356	2.145.396	14.308.791
(Pérdida) beneficio por posición monetaria (Nota 2-b)	<u>3.648.390</u>	<u>(3.716.015)</u>	<u>(20.352.279)</u>
	<u>10.541.101</u>	<u>(599.917)</u>	<u>2.205.691</u>
Otros (egresos) ingresos, netos (Nota 4)	<u>(1.075.954)</u>	<u>313.548</u>	<u>(969.106)</u>
Participación patrimonial en resultados de afiliadas (Nota 7)	(147.562.757)	(52.316.563)	(18.299.068)
Provisión para cuentas por cobrar a afiliadas (Nota 7)	<u>(12.237.148)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>(159.799.905)</u>	<u>(52.316.563)</u>	<u>(18.299.068)</u>
Pérdida neta antes de impuestos e intereses minoritarios	(174.914.633)	(72.948.545)	(18.494.468)
Impuestos (Nota 9)	<u>(247.659)</u>	<u>(154.674)</u>	<u>(708.317)</u>
Pérdida antes de la participación de intereses minoritarios	(175.162.292)	(73.103.219)	(19.202.785)
Participación de intereses minoritarios	<u>(682.167)</u>	<u>210.102</u>	<u>(24.021)</u>
Pérdida neta	<u>(175.844.459)</u>	<u>(72.893.117)</u>	<u>(19.226.806)</u>
Pérdida neta por acción (en bolívares)	<u>(8.834)</u>	<u>(3.663)</u>	<u>(966)</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

*Reestructurado para fines comparativos, véase la Nota 2-o

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

AÑOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002)

	<u>Capital social</u>		<u>Prima recibida en emisión de acciones</u>	<u>Efecto por tenencia de activos no monetarios</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>		<u>Total</u>
	<u>Valor nominal y legal</u>	<u>Actualización</u>			<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit</u>	
Saldos al 30 de septiembre de 1999*	100.424	162.129	532.293.244	(145.865.692)	9.757.731	(15.776.723)	380.671.113
Pérdida neta del 2000	-	-	-	-	-	(19.226.806)	(19.226.806)
Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.406.210</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.406.210</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2000*	100.424	162.129	532.293.244	(142.459.482)	9.757.731	(35.003.529)	364.850.517
Pérdida neta del 2001	-	-	-	-	-	(72.893.117)	(72.893.117)
Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(47.325.799)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(47.325.799)</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2001*	100.424	162.129	532.293.244	(189.785.281)	9.757.731	(107.896.646)	244.631.601
Pérdida neta del 2002	-	-	-	-	-	(175.844.459)	(175.844.459)
Efecto neto por tenencia de activos no monetarios	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>153.178.392</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>153.178.392</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2002	<u>100.424</u>	<u>162.129</u>	<u>532.293.244</u>	<u>(36.606.889)</u>	<u>9.757.731</u>	<u>(283.741.105)</u>	<u>221.965.534</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

*Reestructurado para fines comparativos, véase la Nota 2-o

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2002)

	Años finalizados el		
	30 de septiembre de		
	<u>2002</u>	<u>2001*</u>	<u>2000*</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Pérdida neta	(175.844.459)	(72.893.117)	(19.226.806)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (usado en) provisto por actividades operacionales -			
(Ganancia) pérdida por posición monetaria	(3.648.390)	3.716.015	20.352.279
Ganancia en cambio no realizada	-	-	(14.502.572)
Participación patrimonial en resultados de afiliadas	147.562.757	52.316.563	18.299.068
Provisión para cuentas por cobrar a afiliadas	12.237.148	-	-
Participación del año de intereses minoritarios	682.167	(210.102)	24.021
Depreciación	19.083.791	8.899.738	9.683.986
Amortización de cargos diferidos	966.087	1.460.238	689.722
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	380.416	-
Intereses acumulados pendientes de cobro	-	(2.930.547)	(10.224.778)
Acumulación para indemnizaciones laborales	<u>818.846</u>	<u>802.657</u>	<u>605.874</u>
	1.857.947	(8.458.139)	5.700.794
Variación neta en cuentas operacionales -			
Pagos de indemnizaciones laborales	(828.044)	(584.671)	(151.259)
Cuentas por cobrar	(6.577.007)	(6.300.073)	6.606.276
Inventarios	1.205.215	12.559.887	3.034.413
Gastos pagados por anticipado y otros	582.823	(641.427)	(122.870)
Compañías relacionadas, neto	11.258.424	2.898.995	(3.690.176)
Cuentas por pagar, gastos acumulados, beneficios al personal y otros pasivos	<u>(812.543)</u>	<u>(1.128.163)</u>	<u>9.812.142</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	<u>6.686.815</u>	<u>(1.653.591)</u>	<u>21.189.320</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones netas de propiedades, plantas y equipos	(71.827)	(9.614)	(79.186)
Adquisición de inversiones	-	(1.922.931)	(9.938.862)
Cobros de préstamos por cobrar a afiliadas	-	-	25.123.695
Participaciones adquiridas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25.123.695)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(71.827)</u>	<u>(1.932.545)</u>	<u>(10.018.048)</u>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL PODER ADQUISITIVO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			
	<u>(1.246.847)</u>	<u>(2.358.363)</u>	<u>(20.499)</u>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:			
Aumento (disminución) del año	5.368.141	(5.944.499)	11.150.773
Al principio del año	<u>5.328.677</u>	<u>11.273.176</u>	<u>122.404</u>
Al final del año	<u><u>10.696.818</u></u>	<u><u>5.328.677</u></u>	<u><u>11.273.177</u></u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:			
Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>153.178.392</u>	<u>(47.325.799)</u>	<u>3.406.210</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA SOBRE ACTIVIDADES QUE NO MOVILIZARON EFECTIVO:			
Capitalización de cuentas por cobrar (Notas 4 y 7)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40.979.180</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

*Reestructurado para fines comparativos, véase la Nota 2-o

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000

NOTA 1 - ORGANIZACION Y OPERACIONES:

International Briquettes Holding (IBH o la Compañía), una compañía domiciliada en las Islas Caymán, fue constituida el 14 de octubre de 1997. El 15 de octubre de 1997 IBH adquirió todos los activos y asumió todos los pasivos de la vieja IBH (old IBH), la cual para efectos contables es la sucesora de Fior de Venezuela, S.A. (Fior). Fior es una empresa 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% de las acciones de Fior, véanse las Notas 4 y 8.

Reorganización de Fior

Durante 1997 Fior, como parte de una serie de transacciones reorganizativas, transfirió a la vieja IBH la mayor parte de los 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 pagada por IBH ese mismo año. La reorganización se llevó a cabo en las siguientes etapas: Primero, en mayo de 1997 Fior transfirió a Operaciones RDI, C.A. (RDI) (filial totalmente poseída por Fior a esa fecha) la mayor parte de los activos, pasivos y contratos relacionados con la planta de briquetas poseída por Fior, la cual está ubicada en la región de Guayana (con una capacidad anual de 400.000 toneladas), y RDI asumió la mayor parte de los pasivos relacionados con la planta de Fior. Luego, Fior transfirió todas las acciones 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 de Brifer International Ltd. (Brifer), una filial ubicada en Barbados (totalmente poseída por Fior para esa fecha), a la vieja IBH a cambio de acciones adicionales de esta compañía. Igualmente, como consecuencia de esas transacciones, Brifer posee todas las patentes y derechos sobre el mejoramiento del proceso de refinación del mineral de hierro (el proceso mejorado Fior) y sobre el proceso Finmet. Tercero, en agosto de 1997 Fior transfirió a Orinoco Iron, C.A. (filial totalmente poseída por Fior a esa fecha) todos los activos y contratos relacionados con la construcción de la nueva planta de briquetas con una capacidad técnica de 2,2 millones de toneladas por año; la nueva planta está ubicada en la región de Guayana. En octubre de 1997 IBH adquirió todos los activos y asumió todos los pasivos de la vieja IBH. Las acciones de la vieja IBH fueron adquiridas por IBH conjuntamente con esas transacciones.

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 a valor histórico según libros de Fior (base de costo del predecesor).

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 8). Al finalizar la oferta de canje, Venprecar pasó a ser una filial poseída en un 98,4% por IBH.

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 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.

Empresa en marcha

Como se indica en la Nota 7, los precios de los metálicos en los mercados internacionales, así como la demora en el arranque y aumento gradual de la producción de la nueva planta de su afiliada Orinoco Iron han afectado negativamente los resultados de operación, los flujos de caja y la situación financiera de IBH y de las compañías afiliadas Orinoco Iron y Operaciones RDI, las cuales forman parte de una Asociación (Joint Venture) entre IBH y Broken Hill Proprietary (BHP) (actualmente BHP-Billiton). En marzo de 2001 BHP anunció que reconocería como pérdida su inversión en Orinoco Iron y que cesaría sus futuras inversiones en relación con este proyecto. 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, los ingresos reales y los flujos de caja han estado substancialmente por debajo de los montos originalmente planeados. Financiamiento adicional será requerido para que Orinoco Iron continúe sus operaciones, ponga todas las unidades de producción en operación, pague deudas con proveedores y aumente su capital de trabajo. La Gerencia de IBH y de su afiliada Orinoco Iron están evaluando opciones para la obtención de financiamiento adicional y están negociando el obtener una reducción importante de la deuda de Orinoco Iron y la reestructuración de la deuda financiera. IBH y BHP también están evaluando opciones para la incorporación de nuevos accionistas en Orinoco Iron.

Dada la actual situación, 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. 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.

Plan estratégico

La Gerencia de IBH, la filial Venprecar y la afiliada Orinoco Iron desarrollaron 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:

- Evaluación de las posibles alternativas para la obtención del capital de trabajo requerido por Orinoco Iron, las cuales incluyen conversaciones con los principales proveedores, instituciones financieras y posible inclusión de nuevos accionistas. La Gerencia considera que una vez solucionados estos asuntos, Orinoco Iron podría completar el arranque de todos sus trenes de producción y aumentar sus niveles de producción, logrando así reducir sus costos por tonelada y aumentar sus flujos de efectivo.
- Continuación de los procesos de negociación con los bancos acreedores para reestructurar la deuda financiera de Orinoco Iron.
- Concretar las negociaciones con BHP sobre los términos y condiciones para la deuda que actualmente mantiene Orinoco Iron con BHP.
- Segregar una porción del flujo de caja de la filial Venprecar para ser utilizada en el financiamiento de los gastos de capital necesarios para el reemplazo de los tubos catalíticos del reformador de gas (véase la Nota 6). La Gerencia de IBH y de Venprecar consideran que el reemplazo de estos tubos le permitirá a Venprecar reestablecer la capacidad de la planta, reducir los costos operativos por tonelada y, por ende, incrementar sus flujos de efectivo.

Actualmente, Orinoco Iron se encuentra en proceso de negociación con CVG Ferrominera y CVG Edelca, proveedores de mineral de hierro y electricidad, respectivamente, de los términos comerciales para las futuras entregas de materia prima y servicios y de los acuerdos de cancelación de las deudas pendientes. No existe seguridad alguna sobre la posibilidad de que CVG Ferrominera y/o CVG Edelca continúen permitiendo a Orinoco Iron el diferimiento en los plazos de pago.

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:

IBH prepara sus estados financieros oficiales de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de Norteamérica (U.S. GAAP) y el U.S. dólar es su moneda de reporte. IBH paga dividendos sobre estas bases.

IBH está sometida al control de la Comisión Nacional de Valores en Venezuela (CNV) y, por lo tanto, está obligada a presentar también ante la CNV, como información suplementaria, sus estados financieros en bolívares sobre la base de las prácticas contables indicadas en las Normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

a) Bases de presentación

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) 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 ha sido contabilizada como una combinación de negocios entre compañías bajo control común en forma similar a una combinación de intereses.

Las principales operaciones y los principales activos de IBH están en Venezuela. Para fines contables IBH (individual) y las filiales extranjeras son consideradas parte integrante de las operaciones en Venezuela.

b) La contabilidad en inflación

La Sección VI de las normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la CNV establece que, salvo las limitaciones allí indicadas, los estados financieros actualizados por los efectos de la inflación deben presentarse de conformidad con la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 “Normas para la elaboración de estados financieros ajustados por los efectos de la inflación” (DPC 10), revisada e integrada, emitida por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

De acuerdo con lo anterior, la Junta Directiva de IBH decidió presentar, sólo para fines de la CNV, los estados financieros de IBH y sus filiales actualizados por los efectos de la inflación, mediante la utilización del método Mixto.

Existen diferencias importantes entre las normas de la CNV y la DPC 10 en cuanto al tratamiento de los efectos que produce la aplicación del método Mixto; según la DPC 10, los resultados bajo el método Mixto y bajo el método del Nivel General de Precios (NGP) deben ser iguales, mientras que de acuerdo con lo establecido en las Normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la CNV, la depreciación del valor equitativo de mercado de los activos fijos y el costo de ventas a valores de reposición de los inventarios se registran directamente en las cuentas de resultados. El efecto neto de dicha diferencia sobre los estados financieros resultó en una disminución de la pérdida neta del año finalizado el 30 de septiembre de 2002 de unos Bs 3.173 millones (una disminución en la pérdida neta de unos Bs 11.435 millones y unos Bs 12.975 millones en el 2001 y 2000, respectivamente).

Para los inventarios a partir del 2002, la DPC 10 revisada establece que el método Mixto aplicará sólo para los inventarios con antigüedad superior a seis meses. En el 2002, para fines comparativos, IBH reestructuró los estados financieros del 2001 y 2000 para reconocer los efectos relacionados con este cambio en la aplicación del método Mixto a los inventarios, lo cual resultó en un aumento en el costo de ventas y en la pérdida neta para el 2001 de unos Bs 7.939 millones y Bs 7.860 millones, respectivamente (de unos Bs 2.076 millones y Bs 2.042 millones, respectivamente, en el 2000).

La elaboración de los estados financieros por el método Mixto consiste en actualizar los estados financieros en función de los cambios del Nivel General de Precios (NGP), de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor del Area Metropolitana de Caracas (IPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV) y, posteriormente, actualizar sus activos no monetarios, principalmente propiedades, plantas y equipos, con base en valores corrientes de mercado determinados por tasadores independientes. Los valores corrientes de mercado pueden diferir de los costos históricos actualizados por el Nivel General de Precios, ya que los primeros representan precios específicos y los segundos se calculan por índices promedios de precios generales que indican la pérdida del poder adquisitivo del bolívar. La cuenta de patrimonio “Efecto por tenencia de activos no monetarios” se presenta como contrapartida de la diferencia entre los valores de los activos fijos según el método del Nivel General de Precios y el método Mixto. Para las inversiones contabilizadas por el método de participación patrimonial, IBH reconoce su participación sobre el “Efecto por tenencia de activos no monetarios” de las afiliadas.

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2002, la tasa de cambio se incrementó en un 98% (7% en el 2001), mientras que el aumento del IPC durante el mismo período fue del 28% (12% en el 2001); el efecto acumulado de estas diferencias ha originado diferencias entre los valores corrientes de mercado y los costos históricos actualizados de las maquinarias, equipos, materiales y componentes importados. La aplicación del método Mixto en el 2002 originó un aumento del patrimonio de unos Bs 153.178 millones (una disminución de Bs 47.326 millones en el 2001 y un aumento de Bs 3.406 millones en el 2000), principalmente producto de la tenencia de activos no monetarios referenciados en moneda extranjera, el cual se incluye en el patrimonio como parte de la cuenta de “Efecto por tenencia de activos no monetarios”.

El porcentaje de inflación correspondiente a los años finalizados el 30 de septiembre de 2002, 2001 y 2000, de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor del Area Metropolitana de Caracas (IPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV), fue de 28%, 12% y 16%, respectivamente.

Los estados financieros consolidados del 2002, 2001 y 2000 están expresados en bolívares de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2002 para que la comparación sea en moneda de poder adquisitivo constante. A continuación se presenta un resumen de la metodología

utilizada en relación a la actualización de los estados financieros consolidados adjuntos:

1) Activos no monetarios -

Estos componentes (inventarios, propiedades, plantas y equipos, inversión bajo participación patrimonial y cargos diferidos) han sido actualizados, multiplicándolos por un factor resultante de dividir el IPC al 30 de septiembre de 2002 entre el IPC a la fecha de adquisición u origen de cada uno de ellos. Posteriormente, los activos fijos se ajustan con base en sus valores corrientes de mercado.

En el 2002 y 2001, para el ajuste de los activos fijos en la aplicación del método Mixto, la filial y afiliadas de IBH actualizaron los avalúos realizados por tasadores independientes en mayo de 1997. Para las actualizaciones de los avalúos, la filial y afiliadas de IBH aplicaron el índice específico de devaluación del bolívar con respecto al dólar estadounidense para los activos fijos importados, así como el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para los demás activos fijos. El procedimiento de actualización antes mencionado está de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 (DPC 10) en cuanto a la aplicación de índices específicos; sin embargo, dichos valores pudieran ser diferentes a los valores actuales de mercado que arrojaría un avalúo efectuado por tasadores independientes a la fecha.

2) Activos y pasivos monetarios y resultado por posición monetaria -

Los activos y pasivos monetarios, incluyendo montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en términos de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2002. El resultado por posición monetaria representa la pérdida o ganancia que se obtiene de mantener una posición monetaria neta activa o pasiva en un período inflacionario (véase la Nota 14); dicho resultado por posición monetaria se incluye formando parte del costo integral de financiamiento.

3) Capital social, prima recibida en emisión de acciones y utilidades no distribuidas (déficit) -

Estos componentes del patrimonio han sido actualizados, multiplicándolos por el factor de inflación obtenido desde su fecha de origen hasta el 30 de septiembre de 2002. Las revaluaciones realizadas sobre el costo histórico de las propiedades, plantas y equipos, incluidas en el patrimonio, fueron eliminadas.

4) Resultados -

Todos los rubros de ganancias y pérdidas han sido actualizados con base en la fecha en que se devengaron o causaron, con excepción de aquéllos asociados con partidas no monetarias (costo de ventas, gasto por depreciación, amortización de cargos diferidos y utilidad o pérdida en ventas de inversiones y activos fijos), los cuales han sido actualizados en bolívares de poder adquisitivo al cierre contable, en función de la fecha de origen de éstos. Posteriormente, la depreciación ha sido ajustada con base en los valores corrientes de mercado de los respectivos activos fijos.

c) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de IBH y sus filiales totalmente poseídas: Old IBH, Siderúrgica del Caroní “Sidecar”, S.A. y SVS International Steel Holdings, y de su filial parcialmente poseída: Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A. (véase la Nota 8). Todas las transacciones y saldos importantes intercompañías se eliminan en consolidación.

d) Inventarios

Los inventarios están valorados al menor entre el costo promedio actualizado al 30 de septiembre de 2002 y el valor de mercado. Al 30 de septiembre de 2002 el 64% (73% en el 2001) de los inventarios corresponde a componentes y materiales adquiridos en moneda extranjera o con precios referenciados en moneda extranjera.

e) Inversiones permanentes

Las inversiones en compañías donde la participación es entre el 20% y 50% se registran por el método de participación patrimonial (véase la Nota 7), con base en estados financieros de la afiliada actualizados por los efectos de la inflación. 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.

f) Propiedades, plantas y equipos

La mayor parte de las propiedades, plantas y equipos está presentada al valor equitativo de mercado en condiciones de uso, el cual fue determinado mediante un avalúo efectuado en mayo de 1997 por peritos independientes, actualizado por índices específicos al 30 de septiembre de 2002 y 2001. Las renovaciones y mejoras se registran en el costo del activo, mientras que el mantenimiento y las reparaciones menores, que no mejoran o aumentan la vida útil del activo, se registran en los resultados. En el caso de los intereses, a partir de 1992 solamente se capitaliza la porción que excede la inflación; el resto de los intereses se reconoce como gastos del año en que se incurran.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos, determinada por peritos independientes.

Al 30 de septiembre de 2002 y 2001, el 95% de las propiedades, plantas y equipos correspondía a maquinaria y equipos importados, adquiridos en moneda extranjera, los cuales, para la aplicación del método Mixto, están valuados a la tasa de Bs 1.474/US\$1 (Bs 743/US\$1 en el 2001). Para fines comparativos, los activos fijos a valores equitativos de mercado del 30 de septiembre de 2001 han sido actualizados, expresándolos en términos del poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2002.

g) Acumulación para indemnizaciones laborales

IBH y sus filiales acumulan el pasivo para las 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 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 equivalente a un mínimo de 45 días de salario por año (hasta un máximo de 90 días, dependiendo de los años de servicio).

Adicionalmente, la Ley Orgánica del Trabajo establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la compañía antes de impuestos, sujeto a un pago mínimo igual a 15 días de salario y un pago máximo de 120 días de salario. La filial de IBH acumuló y pagó una bonificación igual a 120 días de salario en los años fiscales 2002, 2001 y 2000.

IBH y sus filiales no poseen un plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiros.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente a la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2002, principalmente U.S. dólares, se presentan a la tasa de cambio de Bs 1.474/US\$1 (Bs 743/US\$1 en el 2001). Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año (véase la Nota 12). La Compañía no realiza operaciones de cobertura (hedging) sobre sus transacciones y saldos en moneda extranjera.

i) Pérdida neta por acción

La pérdida neta por acción se ha determinado dividiendo la pérdida neta del año entre el número promedio de acciones emitidas. Para la combinación de negocios indicada en la Nota 2-a, el cálculo se basó en el número promedio de acciones de las empresas que participaron en la combinación de negocios, ajustado por el equivalente número de acciones de IBH.

j) Flujos de efectivo

IBH y sus filiales consideran como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones altamente líquidas con plazos no mayores de tres meses, véase la Nota 4.

k) Costo de ventas

A fines de presentación, se considera que ciertos gastos de ventas, principalmente fletes y seguros sobre exportaciones, son parte integral del costo de ventas.

l) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros, de conformidad con principios de contabilidad, requiere que la gerencia haga estimaciones que afectan las cifras de activos y pasivos, la divulgación de los activos y pasivos contingentes y los montos presentados de ingresos y

gastos durante el período respectivo. Los resultados reales pueden variar de las citadas estimaciones.

m) Valor justo de los instrumentos financieros

El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar se aproxima a sus valores justos de mercado, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

n) Concentraciones del 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. Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar de la afiliada Orinoco Iron están concentradas en tres clientes. Existe una alta concentración de cuentas por cobrar con partes relacionadas, véase la Nota 4.

La Compañía exporta la mayor parte de su producción anual a otros países, principalmente a los Estados Unidos de América; por lo tanto, la mayoría de las ventas de la Compañía está denominada en U.S. dólares, mientras que parte de los costos y gastos de la Compañía está denominada en bolívares. En consecuencia, las variaciones entre la inflación y la devaluación del bolívar pueden afectar el margen operativo.

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.

o) Reestructuración de los estados financieros consolidados

Hasta el 2001 la Compañía valoraba los inventarios y determinaba el costo de ventas mediante la utilización del método Mixto, siguiendo la metodología establecida en la DPC 10 de 1991 y en las Normas de la CNV (véase la Nota 2-a). A partir del 2002 la Compañía aplica, con efecto retroactivo para efectos comparativos, la metodología indicada en la DPC 10, revisada e integrada, descrita en la Nota 2-a. Para fines comparativos, los estados financieros del 2001 y 2000 fueron reestructurados para reconocer los efectos relacionados con este cambio en la aplicación del método Mixto para los inventarios.

A continuación se comparan los principales datos financieros reestructurados con los datos previamente reportados en los estados financieros consolidados de la Compañía para los años finalizados el 30 de septiembre:

	<u>2001</u>		<u>2000</u>	
	<u>Saldos reestructurados</u>	<u>Saldos previamente reportados</u>	<u>Saldos reestructurados</u>	<u>Saldos previamente reportados</u>
	(En miles de bolívares constantes)			
Total activo	277.470.114	277.500.104	395.948.853	392.887.177
Total pasivo	29.187.418	29.187.418	27.161.759	27.161.759
Intereses minoritarios	3.651.096	3.601.679	3.836.767	3.886.673
Total patrimonio	244.631.600	244.711.007	364.850.516	361.838.746
Utilidad (pérdida) bruta	(14.303.249)	(6.364.168)	5.503.348	7.579.380
Utilidad (pérdida) en operaciones	(20.345.613)	(12.406.532)	(1.431.985)	644.047
Participación de intereses minoritarios	210.102	130.600	(24.021)	(57.860)
Pérdida neta	(72.893.117)	(65.033.537)	(19.226.806)	(17.184.613)

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Comerciales	6.831.990	2.642.940
Incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importaciones (Draw Back)	2.184.468	1.782.249
Impuesto al valor agregado (Nota 9)	2.687.102	1.685.243
Anticipos a proveedores	2.585.396	674.287
Otras cuentas por cobrar	69.278	1.306.729
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(2.184.468)	(1.782.249)
	<u>12.173.766</u>	<u>6.309.199</u>

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.

Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2002, IBH y sus filiales realizaron exportaciones por unos US\$50 millones, equivalentes a unos Bs 56.899 millones en valores constantes (US\$57 millones y US\$63 millones, equivalentes a unos Bs 55.329 millones y unos Bs 64.152 millones en valores constantes en el 2001 y 2000 respectivamente).

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTA Y COMPAÑIAS

RELACIONADAS:

Los saldos con accionista y compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Cuentas por cobrar:		
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	1.096.656	-
Rutedis, Ltd.	599.918	387.073
Siderúrgica del Orinoco (Sidor), C.A.	109.076	-
Tesocorp Administradora, C.A.	-	5.960.168
Orinoco Iron, C.A. (afiliada, Nota 7)	-	2.410.886
Operaciones RDI, C.A. (afiliada, Nota 7)	-	632.442
Otras compañías relacionadas	<u>63.382</u>	<u>38.042</u>
	<u>1.869.032</u>	<u>9.428.611</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Orinoco Iron, C.A. (afiliada, Nota 7)	11.172.920	-
Operaciones RDI, C.A. (afiliada, Nota 7)	<u>1.064.228</u>	<u>-</u>
	12.237.148	-
Provisión (Nota 7)	<u>(12.237.148)</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar:		
CVG Ferrominera del Orinoco (accionista indirecto)	31.094.030	21.064.585
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A. (accionista)	527.692	353.787
Steel Division Procurement	14.740	44.699
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	-	1.308.631
Otras compañías relacionadas	<u>101.706</u>	<u>39.943</u>
	<u>31.738.168</u>	<u>22.811.645</u>

Las principales transacciones efectuadas con accionista y compañías relacionadas se resumen a continuación:

	<u>Años finalizados el</u>		
	<u>30 de septiembre de</u>		
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Miles de bolívares constantes)		
Compra de mineral de hierro	34.241.285	30.933.782	36.239.660
Ventas de briquetas	6.393.330	3.301.908	16.870.004
Ingresos por intereses	-	985.651	10.108.220
Gastos generales y de administración	48.468	1.111.497	1.452.421
Compra de repuestos y suministros	586.180	2.228.621	2.446.820
Servicios de electricidad, gas y agua	2.625.112	7.156.913	9.239.698
Gastos por intereses	4.802.452	1.975.683	100.673

El mineral de hierro utilizado por Venprecar para producir briquetas es adquirido a CVG Ferrominera del Orinoco, C.A., 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 prevalecientes 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 2002 y 2001, Ferrominera extendió los plazos de cobro de su facturación. La cuenta por pagar a Ferrominera genera intereses sobre saldos vencidos, véase la Nota 1.

La filial Venprecar obtiene electricidad, gas y agua mediante contratos suscritos entre proveedores de servicios y Sidetur, quien es una filial de Sivensa. 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. A partir del 2002, Venprecar recibe directamente de PDVSA Gas el suministro de gas. Adicionalmente, Venprecar y Sidetur comparten ciertos gastos comunes.

Venprecar vende a Sidetur, de acuerdo con los contratos suscritos en septiembre de 1991 y modificados por convenios de enmienda efectuados en enero de 1992, los cuales establecen que el precio de venta será el 95% del promedio ponderado de los tres precios más recientes de exportación de briquetas (acero briqueteado en caliente) producido por Venprecar. Los contratos tienen una duración de diez años y son automáticamente renovados por períodos iguales.

Hasta el 2001 Tesocorp Administradora, filial de Sivensa, administró los excesos de fondos de IBH y sus filiales. Los fondos transferidos por IBH y sus filiales se registraban como fondos en depósito con compañías relacionadas, principalmente denominados en bolívares, y devengaban intereses basados en las tasas prevalecientes del mercado.

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.

Hasta el 2001 Sivensa prestaba servicios administrativos a la Compañía y sus filiales.

Las cuentas con otras compañías relacionadas no generan intereses.

Como parte de los términos de un contrato de reestructuración de la deuda de Sivensa con sus bancos acreedores, algunas limitaciones (covenants) fueron establecidas para Sivensa y sus filiales, entre los cuales los siguientes aplican para IBH y Venprecar: a) limitación para contratar cualquier tipo de endeudamiento que exceda un monto máximo; b) limitación en cuanto al monto máximo para realizar inversiones de capital; c) restricciones para disponer, vender o gravar cuentas por cobrar y otros activos; d) restricciones para gravar cualesquier de

sus activos fijos o propiedades; e) límites para el pago de dividendos y; f) restricciones para hacer cambios en acuerdos contractuales.

NOTA 5 - INVENTARIOS:

Los inventarios comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Productos terminados (briquetas)	1.074.322	1.168.526
Materia prima	2.480.860	1.137.831
Repuestos y suministros	6.906.855	10.325.647
Provisión para obsolescencia	(600.825)	(1.565.577)
	<u>9.861.212</u>	<u>11.066.427</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

Las propiedades, plantas y equipos comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Edificios e instalaciones	7.077.101	5.804.950
Maquinarias y equipos	308.956.723	199.123.558
Vehículos	3.141.390	3.136.762
Mobiliario	<u>774.536</u>	<u>773.327</u>
	319.949.750	208.838.597
Depreciación acumulada	(92.077.850)	(48.815.352)
	227.871.900	160.023.245
Terrenos	1.404.630	1.402.438
Construcción en proceso	<u>253.465</u>	<u>150.184</u>
Total activo fijo	<u>229.529.995</u>	<u>161.575.867</u>
Gasto de depreciación del año, cargado principalmente al costo de ventas	<u>19.083.791</u>	<u>8.899.738</u>

De acuerdo con revisiones efectuadas por la Gerencia de la filial Venprecar, se requieren reparaciones mayores en el Reformador de Gas y en el Recuperador de Calor para regularizar la capacidad productiva de la planta de Venprecar. El costo de la reparación y reposición de equipos estimado por la Gerencia es de unos US\$11 millones; en el 2002 se aceleró la depreciación de los equipos a ser reemplazados. Durante el 2002 la Compañía ha efectuado pagos anticipados por unos US\$1,2 millones para la compra de materiales necesarios para realizar dichas reparaciones, las cuales se estiman se iniciarán en el segundo trimestre del año

fiscal 2003. Como se explica en la Nota 7, esta planta se incluye en el paquete de garantías dadas sobre el préstamo contratado por la afiliada Orinoco Iron.

NOTA 7 - PROYECTO FINMET Y ASOCIACION CON BHP:

Fior (predecesora de IBH) estaba desarrollando un proyecto para la construcción de una planta de reducción directa de mineral de hierro en la región de Guayana. Esta planta aplicará la tecnología denominada Finmet (Finos Metalizados) desarrollada por Fior y Voest-Alpine Industrieanlagenbau (VAI) (véase la Nota 11). En septiembre de 1997 International Briquettes Holding (IBH) formó una asociación con la compañía australiana The Broken Hill Proprietary Company Limited (BHP) (actualmente BHP - Billiton), para desarrollar, construir y operar conjuntamente este proyecto, y también para operar la planta que antes poseía Fior, véase la Nota 1.

Tanto IBH como BHP tienen cada una un 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 11) 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 Operaciones RDI y Orinoco Iron, que le otorgaron a BHP un 50% de la participación en estas compañías. Igualmente, BHP compró a IBH por US\$30 millones, con un valor presente de US\$28,7 millones pagaderos en efectivo, 50% de las acciones de Brifer, de las cuales US\$20 millones fueron pagados por BHP entre octubre y noviembre de 1997 y el remanente, US\$10 millones, fue pagado en 1999. 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 será menor que su participación proporcional en el patrimonio. Esta diferencia en la base del costo será reconocida en la medida en que se cumplan o se liberen los compromisos financieros a largo plazo.

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

IBH adquirió, sin recurso, participaciones sobre préstamos a largo plazo otorgados por un banco a Orinoco Iron y Operaciones RDI. El banco continuó administrando los préstamos. 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.

Los pagos de estos préstamos a largo plazo estaban condicionados a que Orinoco Iron y Operaciones 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 han estado presentadas como parte de la base del costo de la inversión de IBH en estas compañías.

A continuación se presenta un resumen de este intercambio de activos, el efecto sobre los estados financieros de la formación de la Asociación y otros cambios ocurridos en la base de costo de la inversión desde su formación hasta el 30 de septiembre de 2002:

	(Miles de bolívares constantes)
Base de la inversión de IBH antes de la formación de la Asociación:	
Patrimonio (100% de participación)	99.766.972
Notas por pagar a IBH	71.778.655
Efectos por la formación de la Asociación:	
Monto cobrado a BHP en exceso del valor según libros de las acciones de Brifer vendidas (reducción en base de costo)	(<u>38.829.366</u>)
Base inicial de la inversión neta de IBH en las compañías de la Asociación (50% de participación)	132.716.261
Participaciones en préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	138.978.890
Notas y préstamos pagados a IBH por las compañías de la Asociación	(123.130.087)
Actualización del valor presente de las notas por pagar a IBH	<u>906.571</u>
	<u>149.471.635</u>
Incrementos en el capital social de:	
Orinoco Iron (capitalización de préstamos)	40.979.180
Operaciones RDI (aportes en efectivo)	10.723.489
Brifer	3.153.943
Orinoco Iron (aportes en efectivo)	<u>15.690.760</u>
	<u>70.547.372</u>
Participación patrimonial del año:	
1998 (neto de Bs 2.735 millones de intereses cargados a las compañías de la Asociación)	2.676.836
1999 (neto de Bs 2.002 millones de intereses cargados a las compañías de la Asociación)	(4.517.455)
2000 (neto de Bs 1.924 millones de intereses cargados a las compañías de la Asociación)	(18.299.068)
2001 (neto de Bs 2.340 millones de intereses cargados a las compañías de la Asociación)	(52.316.563)
2002	<u>(147.562.757)</u>
	<u>(220.019.007)</u>
Base de la inversión neta de IBH en las compañías de la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 2002	<u>=====</u>

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:

	<u>Años finalizados el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Datos relevantes del balance general combinado (al final del período):		
Activo (pasivo) circulante, neto	(1.099.871)	(71.517)
Propiedades, plantas y equipos, neto	1.362.477	773.156
Total activo	1.554.799	945.980
Deuda financiera a largo plazo	516.928	312.110
Deuda con BHP	516.928	310.886
Total pasivo	1.179.577	731.519
Patrimonio	375.222	214.461
Datos relevantes de ganancias y pérdidas combinadas:		
Ventas netas	76.025	49.219
Pérdida bruta	(22.820)	(59.499)
Pérdida operativa	(71.621)	(79.048)
Costo financiero	(422.445)	(36.548)
Pérdida neta	(483.062)	(114.167)

Financiamiento para la construcción de la planta de Orinoco Iron

Orinoco Iron recibió fondos por US\$613 millones en préstamos a largo plazo de deuda, de conformidad con varias líneas de crédito para financiar el proyecto. 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.

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

- 1) una garantía sobre prácticamente todos los activos de Orinoco Iron (como prestamista) y Operaciones RDI, C.A. (RDI) (como fiador);
- 2) garantía sobre los contratos de venta, construcción, suministros y pólizas de seguro de Orinoco Iron y Operaciones RDI;
- 3) garantía sobre las acciones de IBH en el capital social de Orinoco Iron, Operaciones RDI, SVS International Steel Holdings y Venezolana de Prerreducidos Caroní “Venprecar”, C.A.;
- 4) garantía sobre las acciones de SVS 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 de Orinoco Iron; 2) garantizar que los flujos de efectivo futuros de Operaciones RDI estarán disponibles para el proyecto, previo a la culminación de la planta de Orinoco Iron; 3) compromiso de otorgar, de

ser necesario, su respectiva cuotaparte de una línea de crédito hasta por un monto de US\$90 millones y; 4) garantizar el pago de su correspondiente cuotaparte de deudas garantizadas en caso de que sea necesario, antes de la culminación de la planta.

Durante el 2002 y 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 pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron US\$314 millones, correspondiente a su cuota parte (50%) de la deuda que garantizó. Actualmente, Orinoco Iron e IBH están negociando con los bancos acreedores la reestructuración del saldo remanente de esta deuda, la cual al 30 de septiembre de 2002 es de US\$351 millones (US\$327 millones al 30 de septiembre de 2001) y corresponde a la porción garantizada por IBH y Venprecar. IBH no ha registrado un pasivo por esta contingencia por considerar que, de lograrse la ejecución del plan estratégico que se explica en la Nota 1, Orinoco Iron podrá estar en capacidad de pagar esta deuda.

El monto de intereses con los bancos y con BHP se calculó sobre una tasa entre el 8,8% y 5,1% (11% y 7,8% durante el 2001), que incluye una tasa adicional de mora a partir de mayo de 2001 que osciló entre el 2%.

Empresa en Marcha - Orinoco Iron y Operaciones RDI

En agosto de 2000 la planta de Orinoco Iron inició parcialmente operaciones comerciales; sin embargo, ciertas fallas en los equipos han demorado el arranque y aumento gradual de la producción y ha aumentado los costos de construcción y arranque de la planta. Como resultado del incremento de los costos, de niveles bajos de producción que los planeados y de los deprimidos precios de productos siderúrgicos en los mercados internacionales, los ingresos reales y los flujos de caja han estado substancialmente por debajo de los montos originalmente planeados. 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. Financiamiento adicional será requerido para que Orinoco Iron continúe sus operaciones, ponga todas las unidades de producción en operación, pague deudas con algunos proveedores y aumente su capital de trabajo. El financiamiento adicional requerido dependerá en parte de la estrategia comercial y de negocios a ser seguida por Orinoco Iron en el futuro, pero es estimado por IBH en más de US\$24 millones, para lo cual se adelantan negociaciones con algunos proveedores.

El 29 de marzo de 2001 BHP 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 estaba basada en una revisión, la cual concluyó que, en el contexto de cambio operacional y condiciones de mercado, BHP 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. Actualmente, IBH se encuentra en proceso de conversaciones con BHP, con el objeto de lograr acuerdos sobre las obligaciones y acuerdos preexistentes

relacionados con esta Asociación. IBH y BHP 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.

Aun cuando no se ha alcanzado un acuerdo legalmente vinculante, BHP 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.

Operaciones RDI (poseída por IBH en un 50%) ha incurrido en pérdidas operativas durante el 2002, 2001 y 2000. En marzo de 2001 Operaciones RDI 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. Los resultados de Operaciones RDI indican que la continuidad de sus operaciones depende de un incremento significativo en los precios de las briquetas en los mercados internacionales. La Gerencia de Operaciones RDI está estudiando alternativas que le permitan enfrentar esta situación y actualmente está negociando con Orinoco Iron los términos y condiciones que regularan los alquileres de terreno y equipos pertenecientes a Operaciones RDI y que están siendo usados por Orinoco Iron, así como también, la venta a Orinoco Iron de ciertos equipos de Operaciones RDI. A continuación se presenta un resumen de la información financiera individual de Operaciones RDI:

	<u>Años finalizados el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Datos del balance general al final del año:		
Activo circulante	1.042	1.496
Pasivo circulante	4.762	14.002
Propiedades, planta y equipos, neto	60.228	49.195
Total activo	65.662	55.470
Total pasivo	14.086	14.002
Patrimonio	51.576	41.468
Datos del estado de resultados:		
Ventas netas	-	15.218
Pérdida bruta	(13.717)	(5.587)
Pérdida operativa	(13.729)	(16.783)
Pérdida neta	(13.354)	(16.418)

NOTA 8 - 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 poseída en un 60% por Sivensa).

En noviembre de 1997 Sivensa, quien directa e indirectamente poseía un 71,9% de las acciones de Venprecar, transfirió a IBH sus acciones de Venprecar a cambio de: (i) el número de nuevas acciones de IBH que habría tenido que recibir en esta 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 para construir la planta de Orinoco Iron. El intercambio de acciones poseídas por Sivensa fue contabilizado como una combinación de negocios entre compañías bajo control común.

El intercambio de acciones poseídas por los accionistas minoritarios fue contabilizado como una transacción de compra. El monto en exceso del valor según libros sobre el precio de compra de los activos netos adquiridos, para la porción correspondiente a los intereses minoritarios, fue de Bs 9.285 millones (en valores constantes del 2001), el cual se presenta neto de Bs 3.704 millones (en valores constantes del 2001) de costos de adquisición; este exceso fue registrado en el patrimonio como un ajuste del efecto por tenencia de activos no monetarios.

Hasta agosto de 2002, Venprecar cotizaba públicamente sus acciones y estaba sujeta al control de la Comisión Nacional de Valores en Venezuela (CNV). En dicha fecha Venprecar completó los trámites necesarios para desincorporar sus acciones del Registro Nacional de Valores mantenido por la CNV, conforme a lo aprobado en Asamblea de Accionistas celebrada el 15 de mayo de 2002.

NOTA 9 - IMPUESTOS:

Impuesto sobre la renta -

Para las filiales venezolanas las principales diferencias entre el resultado contable y el resultado fiscal fueron el reajuste regular por inflación, la depreciación sobre el ajuste inicial por inflación, los dividendos recibidos y los ingresos extraterritoriales. El efecto del reajuste por inflación para fines fiscales surge de la aplicación de la normativa establecida en la Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela, cuyo cálculo difiere del determinado a efectos contables. La Ley de Impuesto sobre la Renta estableció, a partir de 1993, un reajuste por inflación a ser considerado como un incremento o disminución de la renta gravable sujeta al pago de impuesto. Como parte de esta normativa, las filiales venezolanas efectuaron un ajuste inicial en el ejercicio 1993, el cual le originó el pago de una tasa de inscripción en el Registro de Activos Revaluados del 3% sobre la revaluación extraordinaria de los activos fijos depreciables, pagadero en tres cuotas anuales.

Asimismo, a partir del ejercicio que se inició con posterioridad a enero de 1993, las filiales venezolanas quedaron obligadas a determinar anualmente el efecto del denominado reajuste regular por inflación, el cual se determina indexando la totalidad de los activos y pasivos no monetarios, así como el patrimonio fiscal inicial, por la variación experimentada por el Índice

de Precios al Consumidor (IPC) acumulado para el ejercicio respectivo o desde el momento de haberse adquirido activos no monetarios, asumido pasivos no monetarios o haberse incrementado o disminuido el patrimonio fiscal inicial ajustable por inflación.

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

Al 30 de septiembre de 2002 algunas filiales tienen pérdidas fiscales por unos Bs 25.619 millones, de las cuales Bs 17.929 millones podrán ser compensadas con futuras rentas gravables hasta el ejercicio a finalizar en el 2004 y Bs 7.690 millones en el 2003.

Algunas filiales adicionalmente tienen al 30 de septiembre de 2002 rebajas por nuevas inversiones por unos Bs 12 millones, de las cuales Bs 2 millones podrán ser compensadas con futuros impuestos a pagar hasta el ejercicio a finalizar en el 2004 y Bs 10 millones en el 2003.

La utilización de estas pérdidas fiscales trasladables y rebajas por nuevas inversiones depende de la realización de ganancias fiscales futuras en la Compañía.

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 Venezuela, 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 fue del 1% anual, la cual se reduce en función del porcentaje de ventas de exportación con respecto a las ventas totales.

Como parte de esta normativa, las filiales venezolanas determinaron dicho impuesto conjuntamente con el impuesto sobre la renta, causándose en el 2002 y 2001 un impuesto a los activos empresariales equivalente a Bs 248 millones y Bs 155 millones, respectivamente. El pago de este impuesto puede ser considerado hasta por los tres ejercicios anuales siguientes, como créditos contra el impuesto sobre la renta causado.

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 2002 las filiales venezolanas tienen registrados créditos fiscales por unos Bs 2.687 millones (Bs 1.685 millones en el 2001) 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 Bs 2.114 millones (Bs 998 millones en el 2001) corresponden a créditos por 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 ahorro, 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 realizado 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, cuyo monto sea superior a Bs 473.600 y tendrá vigencia hasta marzo de 2003. Dicha alícuota aumentó al 1% a partir del 1 de septiembre de 2002. Durante los años finalizados el 30 de septiembre de 2002 y 2000, IBH y sus filiales incurrieron en gastos por unos Bs 126 millones, y Bs 114 millones, respectivamente por concepto de impuesto al débito bancario.

NOTA 10 - PATRIMONIO:

Al 30 de septiembre de 2002 y 2001, el capital social de IBH está constituido por 20.115.000 acciones nominativas 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 prima en emisión de acciones. Sin embargo, como consecuencia de la Asociación con BHP (véase la Nota 7), IBH pagará dividendos hasta un límite máximo del 50% de sus ingresos. 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 en el pago de dividendos.

Según la Ley de Mercado de Capitales en Venezuela, las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deberán repartir entre sus accionistas no menos del 50% de las utilidades netas después de apartado para impuesto sobre la renta y deducidas las reservas legales; de este porcentaje, no menos del 25% deberá ser repartido en efectivo. Según las Normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores, la base para la distribución de dividendos y participaciones

estatutarias no incluye la participación patrimonial en los resultados de filiales y afiliadas. Conforme a lo anterior, para fines legales en Venezuela, IBH (entidad matriz sin consolidar) al 30 de septiembre de 2002 no tiene base disponible para dividendos.

NOTA 11 - REGALIAS:

En noviembre de 1992 Fior de Venezuela, S.A. celebró un contrato de cooperación, mediante el cual desarrolló conjuntamente con la compañía Voest-Alpine Industrieanlagenbau GmbH (VAI) la ingeniería básica para lograr lo que se definió como proceso Finmet (proceso de reducción directa del mineral de hierro). Adicionalmente, Fior y VAI suscribieron un contrato de comercialización de dicho proceso Finmet, en el cual se establecen ciertos países donde Fior tiene derecho exclusivo de promoción y comercialización y se establecen las condiciones bajo las cuales VAI tendrá derecho a promover y comercializar, exclusivamente y a nivel mundial, el proceso Finmet y sus mejoras.

De acuerdo con dicho contrato, Fior tendrá derecho a recibir de VAI un monto mínimo de US\$6 por tonelada métrica de capacidad nominal de diseño de cualquier nueva planta Finmet. Dicho ingreso se hará efectivo para Fior, o para una filial de Fior, en un 50% al momento del inicio del montaje de las instalaciones electromecánicas y el 50% restante a los 30 días después de la fecha de aceptación provisional de la planta; a partir del 2002 entre un 75% y un 85% de la regalía se hará efectiva a los 30 días de la firma del contrato y el remanente después de la aceptación provisional de la planta. En mayo de 1997 Fior transfirió a Brifer los derechos de este contrato; Fior también le transfirió a Brifer las patentes y derechos del proceso Finmet.

En 1996 la compañía australiana The Broken Hill Proprietary Company Limited (BHP) (actualmente BHP - Billiton) inició el montaje de las instalaciones electromecánicas de una planta en Australia que utilizará el proceso Finmet, con una capacidad anual diseñada de 2.000.000 de toneladas métricas, lo que representa una regalía total de US\$12.000.000 para Fior. La filial Brifer (totalmente poseída por Fior hasta septiembre de 1997) recibió en 1996 US\$6.000.000 de ingresos por concepto de regalías sobre dicho proceso Finmet a ser usado por la planta de BHP. Durante 1999 se determinó que la capacidad de esta planta sería mayor a lo inicialmente estimado, por lo que Brifer (poseída por IBH en un 50%) reconoció como ingresos en 1999 US\$1.000.000 como complemento a la regalía. Los restantes US\$6.000.000 se cobrarán y se reconocerán como ingreso una vez se obtenga la aceptación provisional de la referida planta; este pago también está siendo objeto de las negociaciones entre IBH y BHP, mencionadas en la Nota 7, por lo cual aún no se ha registrado el ingreso.

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

NOTA 12 - SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA:

IBH y sus filiales tienen los siguientes saldos en moneda extranjera, principalmente U.S. dólares, valorados a las tasas de cambio indicadas en la Nota 2-h:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Miles de US\$)	
<u>Activos:</u>		
Efectivo y sus equivalentes	7.176	12.347
Cuentas por cobrar y anticipos a proveedores	<u>6.113</u>	<u>3.086</u>
Total activos	<u>13.289</u>	<u>15.433</u>
<u>Pasivos:</u>		
Proveedores y otros pasivos	(<u>331</u>)	(<u>506</u>)
Total activo neto	<u>12.958</u>	<u>14.927</u>

En julio de 1994 el Ejecutivo Nacional en Venezuela decretó un régimen cambiario que incluía una tasa de cambio única. En abril de 1996 se restableció la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional y, en consecuencia, se eliminaron los controles y restricciones sobre las operaciones cambiarias.

En julio de 1996 el Ejecutivo Nacional en Venezuela anunció el establecimiento de una banda de fluctuación para el bolívar. Para 1997 el Ejecutivo Nacional estableció una paridad central inicial de Bs 472/US\$1 efectiva desde el 2 de enero de 1997 y una banda flotante del 7,5% por encima y por debajo de la paridad central. Entre el 8 de julio de 1996 y el 4 de agosto 1997, la paridad central aumentó en un 1,32% mensual. Entre el 4 de agosto de 1997 y el 13 de enero de 1998, la paridad central aumentó en un 1,16% mensual. El 13 de enero de 1998 el Banco Central de Venezuela modificó la tasa de incremento de la paridad central a 1,28% mensual.

El 13 de febrero de 2002 el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela (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.

NOTA 13 - CONTINGENCIAS:

Venprecar, Operaciones RDI y Orinoco Iron están sujetas a leyes y regulaciones ambientales en Venezuela. Estas compañías no han sido objeto de demandas por parte de las autoridades ambientales y de salud en relación con asuntos ambientales, y no están al tanto de reclamos o condiciones que puedan culminar en demandas en relación con algún incumplimiento que, en opinión de la gerencia, podrían tener un efecto adverso significativo en la posición financiera o resultados consolidados de operaciones de IBH.

NOTA 14 - ESTADO CONSOLIDADO DEMOSTRATIVO DEL RESULTADO MONETARIO

DEL EJERCICIO:

Para fines de análisis adicional a los estados financieros consolidados, a continuación se presenta el estado consolidado demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio:

	Años finalizados el 30 de septiembre de	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Posición monetaria neta (pasiva) activa al inicio del año	(7.309)	108.399
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta:		
Ventas netas	63.640	58.876
Intereses ingresos, neto	-	3.953
Ganancia en cambio	12.130	2.408
Otros ingresos, neto	<u>292</u>	<u>-</u>
Subtotal	68.753	173.636
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta:		
Compras de existencias	(55.706)	(48.332)
Gastos de operación	(23.274)	(8.448)
Compras de activo fijo	(72)	(4)
Capitalización de cuentas por cobrar	-	(120.311)
Otros, neto	-	(134)
Intereses gastos, neto	<u>(5.283)</u>	<u>-</u>
Posición monetaria estimada neta pasiva al final del año	(15.582)	(3.593)
Posición monetaria neta pasiva al final del año	<u>(11.934)</u>	<u>(7.309)</u>
Beneficio (pérdida) por resultado monetario	<u>3.648</u>	<u>(3.716)</u>