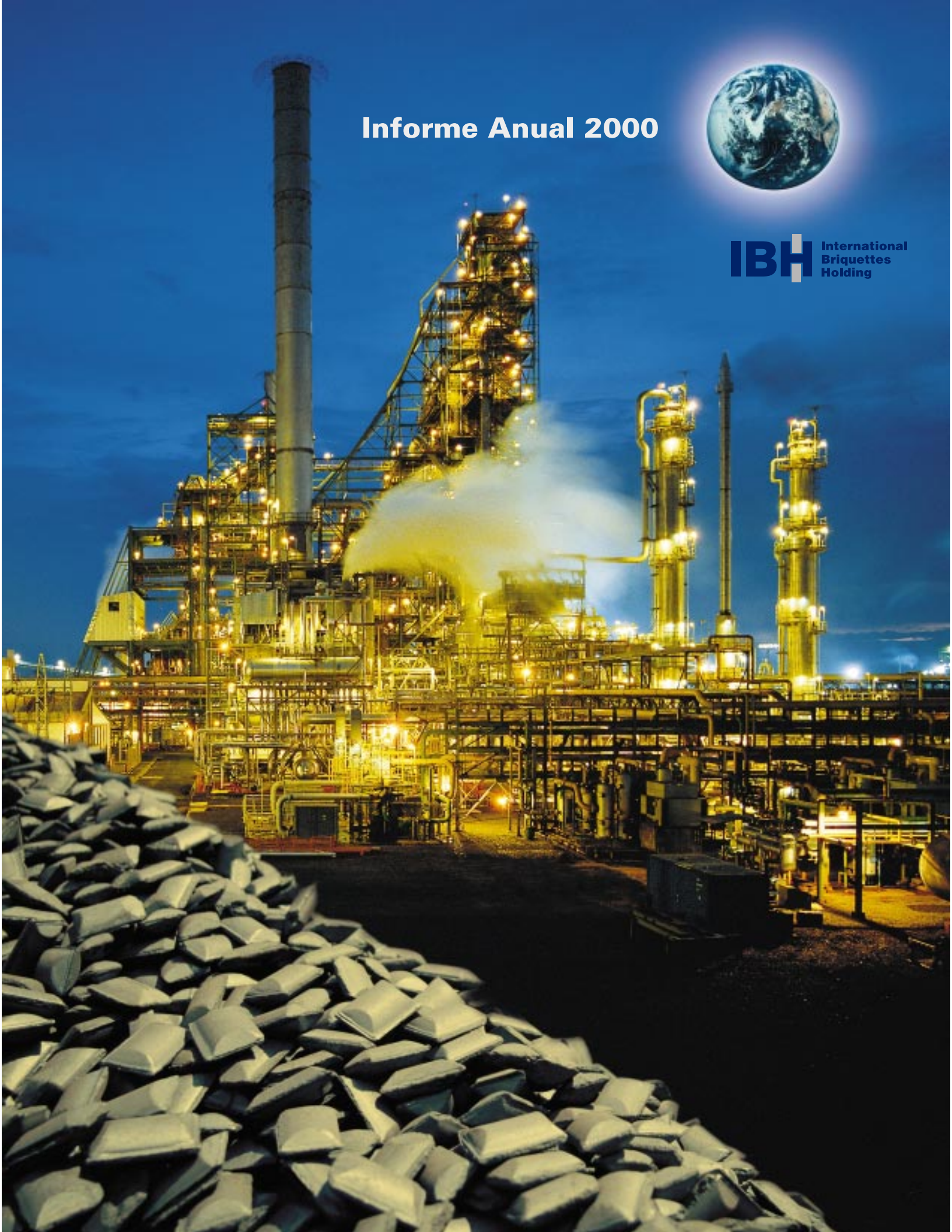


Informe Anual 2000



IBH International
Briquettes
Holding



Informe Anual 2000



Informe que presenta la Junta Directiva
a la Asamblea General Ordinaria
de International Briquettes Holding (IBH)

Contenido:

Junta Directiva	3
Resumen de Actividades	
A Nuestros Accionistas	4
Fundamentos	6
Estados Financieros	9
Información al Inversor	34

IBH

International Briquettes Holding, IBH

International Briquettes Holding, IBH, es una empresa de clase mundial dedicada a la producción a bajo costo y comercialización de briquetas de mineral de hierro, que sirven como sustitutos de la chatarra de alta calidad en los procesos de producción de acero. Sus clientes más importantes son empresas siderúrgicas de Estados Unidos y Europa. International Briquettes Holding, IBH (Nasdaq: IBHVF) consolida los resultados financieros de Venprecar (815.000 TM/año) y tiene una asociación 50/50 con The Broken Hill Proprietary Co., bajo la cual se encuentran las plantas Orinoco Iron (2.200.000 TM/año), Operaciones RDI (400.000 TM/año) y la depositaria de los derechos intelectuales de la tecnología FINMET®, Brifer .

Acciones listadas en la Bolsa de Valores de Caracas y en

NASDAQ®



CVG FERROMINERA ORINOCO, C.A.

18,1%

68,7%

13,2%

IBH International Briquettes Holding

BHP

98,6%

50%

50%

Venprecar

VENEZOLANA DE FERRONUCLEOS CARONA, C.A.



Orinoco Iron



OPERACIONES

Antigua planta Fior
400.000 TM

BRIFER
INTERNATIONAL, LTD.

Derechos sobre tecnología FINMET®

815.000 TM

2.200.000 TM

Directiva

Junta Directiva

Oscar Augusto Machado

Presidente

Henrique Machado Zuloaga

Luis Alberto Romero

Neil J. Malloy

Héctor José Peña

Gustavo Machado Misrahi

Lisandro García

Frank Yans

Carl Hirsch

Neil Malloy

Director de la División IBH

Gustavo Machado Misrahi

Director de Finanzas

Alberto Hassan

Presidente Ejecutivo de Orinoco Iron

Roger Rojas

Gerente de Planta Venprecar

Accionistas

A Nuestros Accionistas



En el ejercicio fiscal concluido el 30 de septiembre de 2000 la planta de briquetas Venprecar, logró una producción de 812.504 TM, volumen muy próximo a la capacidad instalada de 815.000 TM/año. Esta producción constituye un logro si consideramos que el 2000 fue el primer año de operaciones continuas después de la parada para la expansión de Venprecar, ejecutada en el primer trimestre del año fiscal 1999.

International Briquettes Holding, IBH, reportó ventas por US\$ 80 millones en el año fiscal 2000¹, en comparación con ventas de US\$ 52 millones en el año 1999. Este aumento en los ingresos se debió principalmente al incremento en el volumen de briquetas vendido. Los precios de los metálicos en Estados Unidos se vieron afectados durante el período por la importación de chatarra europea y arrabio brasileiro. Su comportamiento mostró una breve recuperación entre los meses de febrero y abril, para luego sufrir una brusca caída que los llevó de nuevo a los niveles de la crisis asiática. Por lo tanto, IBH diversificó aún más el alcance de su comercialización, encontrando nuevos clientes en Francia, Italia, Corea del Sur y México.

En el período fiscal, IBH registró una pérdida operativa de US\$ 2 millones, de los cuales US\$ 1,4 millones se causaron en el último trimestre. La pérdida neta registrada fue de US\$ 19,7 millones, de los cuales US\$ 18,0 millones se ocasionaron en el cuarto trimestre. Los aspectos de mayor incidencia en los resultados de este último trimestre fueron:

- Las pérdidas de Orinoco Iron ocasionadas por la absorción de costos fijos durante el período de arranque, mientras que sus ingresos fueron determinados por un limitado volumen de briquetas, debido a la puesta en marcha progresiva de los trenes de producción y a la complejidad del sistema fabril.
- Los gastos financieros e intereses bancarios de Orinoco Iron, los cuales eran capitalizados al costo de la planta, y que a partir del arranque

comercial, efectivo en agosto, comenzaron a llevarse a resultados.

- El descenso en los precios internacionales de las briquetas.

Entre los aspectos sobresalientes de la gestión administrativa de IBH en el año 2000, se encuentra la reducción de aproximadamente 30% en los costos de los fletes que se logró como resultado de una ventajosa negociación de los contratos con las operadoras navieras. Igualmente, sobresale la reducción del costo de producción por tonelada métrica de la planta Venprecar, debida principalmente a la disminución del costo de la carga fabril.

Planta Orinoco Iron

Los trenes 1 y 2 de la planta Orinoco Iron, que forma parte de la asociación de IBH con BHP, entraron en pruebas operacionales en los meses de mayo y junio respectivamente. Con el inicio de este proceso de arranque, se identificaron fallas en ciertos equipos que han venido siendo corregidas por los fabricantes. Posterior al cierre del período fiscal, en el mes de noviembre, el tren 3 de la planta inició sus pruebas de operación.

La construcción de Orinoco Iron, desde la instalación de la primera columna hasta la producción de la primera briqueta, tomó 22 meses. En el período pico participaron más de 5.000 trabajadores. Una vez cumplida la curva de aprendizaje y regularizados los niveles de producción, tendrá una fuerza laboral de 640 trabajadores. La construcción de la planta obtuvo un excelente récord en materia de seguridad industrial, al cumplir con las más estrictas normas internacionales para obras de este tipo.

La planta Orinoco Iron consta de cuatro trenes de producción y dos reformadores de gases para una capacidad total instalada de 2,2 millones de toneladas métricas al año. La inversión realizada en Orinoco Iron fue de US\$ 920 millones, lo que la ubica entre las grandes inversiones industriales realizadas en Venezuela en el último lustro.

Operaciones RDI

La planta RDI tuvo una producción de 279.300 TM en el período. La menor producción de la planta se debió, entre otras causas, a fallas en los tubos del reformador y a obstrucciones en la línea que eleva el mineral reducido a las máquinas briqueteadoras. La planta RDI (antigua Fior) inició sus actividades hace 24 años con una capacidad nominal de 400.000 TM/año.

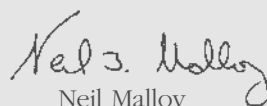
Brifer

En el ejercicio fiscal 2000, Brifer solicitó a la Oficina de Marcas y Patentes de los Estados Unidos, los derechos marcarios de productos para las briquetas de Venprecar y Orinoco Iron, y de servicios para International Briquettes Holding, IBH. Asimismo, como resultado de solicitudes realizadas en el ejercicio fiscal anterior, se obtuvieron las siguientes patentes: briquetas aleadas a nombre de IBH (esta patente puede ser empleada por Orinoco Iron e IBH); patente del producto briquetas de alto carbono a nombre de IBH, y patente del proceso para producir briquetas de alto carbono. Adicionalmente, en conjunto con BHP y Voest Alpine Industrieanlagenbau (VAI), continuaron los estudios orientados a lograr mejoras en el proceso FINMET®.

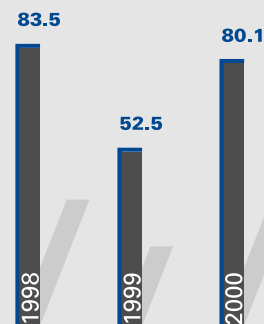
Es menester destacar la voluntad de nuestros trabajadores para lograr los objetivos de productividad y eficiencia propuestos. Tanto en Venprecar, como en las empresas afiliadas, Orinoco Iron, RDI y Brifer, nuestro recurso humano ha demostrado el valor de su elevada especialización en reducción directa. La máxima producción de Venprecar, la mejora de sus resultados operativos, así como el récord logrado en materia de seguridad industrial en la construcción de Orinoco Iron, son claros resultados de su constante búsqueda de la excelencia.



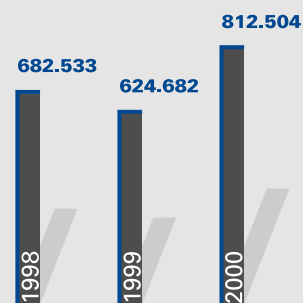
Oscar Augusto Machado
Presidente



Neil Malloy
Director



Ventas de IBH
Millones de US\$



Producción de Venprecar TM

1 Es conveniente recordar que IBH sólo consolida las operaciones de Venprecar. Los resultados de Operaciones RDI y Orinoco Iron se registran con el joint venture a través de Participación Patrimonial en Afiliadas.

Fundamentos

Fundamentos



IBH se encuentra en excelente posición para liderizar el mercado de prerreducidos en el mundo. Con la puesta en marcha de Orinoco Iron, la capacidad instalada de IBH y sus empresas afiliadas, superará los 3 millones de TM/año. Adicionalmente, en IBH se concentran más de 20 años de experiencia en procesos de reducción directa de mineral de hierro, incluyendo las tecnologías Fior, Midrex y Finmet®.

El crecimiento de IBH mediante la construcción de Orinoco Iron también se sostiene sobre las ventajas comparativas de Venezuela para la producción de briquetas: el acceso a precios competitivos al mineral de hierro, el gas y la energía eléctrica, así como la facilidad de alcance al océano Atlántico a través del río Orinoco.

Virtualmente todas las ventas de IBH se realizan en dólares de los Estados Unidos. Los costos de mineral de hierro, gas y electricidad también se encuentran en US dólares. Los únicos costos en bolívares son los relacionados con mano de obra y transporte, los cuales representan alrededor de 8%.

La tendencia internacional a utilizar cada vez más Hornos de Arco Eléctrico en los procesos siderúrgicos para la producción de aceros planos, marca una tendencia a utilizar materia prima de bajo contenido residual, donde la briqueta de mineral de hierro entra a jugar un importante papel.



Orinoco Iron incorpora la tecnología FINMET® que utiliza como materia prima finos de mineral de hierro. Otras tecnologías de reducción directa emplean como materia prima pellas y gruesos. La ventaja de FINMET® se basa en la reducción de costos de producción, al utilizar un mineral de hierro más económico que otros procesos. Orinoco Iron es la segunda planta en el mundo que utiliza la tecnología FINMET®. La primera fue construida por nuestro socio The Broken Hill Proprietary, Co. (BHP) en Port Hedland, Australia, e inició operaciones en 1999.

Planta Orinoco Iron

Estados

Estados Financieros

**Informe de los Contadores Públicos Independientes
y Estados Financieros Consolidados
en Dólares Estadounidenses
30 de Septiembre de 2000 y 1999**

Contenido:

Informe de los Contadores Públicos Independientes	11
Balance General Consolidado	12
Estado Consolidado de Operaciones	13
Estado Consolidado de Movimientos de las Cuentas de Patrimonio	14
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	15
Notas a los Estados Financieros Consolidados	16

Informe de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y la Junta Directiva de
International Briquettes Holding

En nuestra opinión, los balances generales consolidados adjuntos y los estados consolidados conexos de operaciones, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de International Briquettes Holding y sus filiales al 30 de septiembre de 2000 y 1999, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para cada uno de los tres años fiscales en el período finalizado el 30 de septiembre de 2000, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP"). La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes. Efectuamos nuestros exámenes de dichos estados financieros de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y efectúemos 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. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

La Compañía 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 ello, es posible que los términos de estas transacciones no fueran los mismos a aquéllos que pudieran resultar de transacciones entre partes no relacionadas entre sí.

Como se indica en la Nota 7, la Compañía posee una inversión de un 50% en una compañía que ha incurrido en pérdidas operativas durante el 2000 y 1999. Los resultados de la afiliada indican que la continuidad de sus operaciones depende de un incremento en la rentabilidad de sus operaciones que le permitan continuar como empresa en marcha. La gerencia de la afiliada está estudiando alternativas que le permitan regularizar esta situación. Los estados financieros de la referida afiliada, usados por IBH para registrar su participación patrimonial, fueron preparados asumiendo que la afiliada continuará como empresa en marcha.

ESPIÑEIRA, SHELDON Y ASOCIADOS



Carlos González G.
CPC 21291

Caracas, Venezuela
24 de octubre de 2000

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Miles de dólares estadounidenses)

	30 de septiembre de	
	2000	1999
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes (Nota 4)	11.346	117
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras (Nota 3)	6.418	14.295
Compañías relacionadas (Nota 4)	2.973	46.418
Inventarios (Nota 5)	12.652	13.587
Gastos pagados por anticipado, impuesto diferido y otros activos circulantes	684	995
Total activo circulante	34.073	75.412
Cuentas con compañías relacionadas (Nota 4)	-	3.026
Inversiones bajo el método de participación patrimonial (Nota 7)	109.038	70.695
Propiedades, plantas y equipos, neto (Nota 6)	113.789	124.963
Repuestos y otros activos (Nota 5)	5.906	6.402
Total activo	262.806	280.498
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar -		
Proveedores	5.217	4.800
Compañías relacionadas (Nota 4)	18.839	14.446
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	1.152	892
Impuestos	656	310
Otros pasivos circulantes	560	651
Total pasivo circulante	26.424	21.099
Acumulación para indemnizaciones laborales, neta de anticipos al personal de US\$2.105 (US\$1.397 en 1999)	915	538
Otros pasivos	-	3.783
Total pasivo	27.339	25.420
Intereses minoritarios	3.078	3.000
Patrimonio (Nota 10)	232.389	252.078
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	262.806	280.498

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES

(Miles de dólares estadounidenses)

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	2000	1999	1998
Ventas netas:			
Exportaciones (Nota 4)	62.910	47.924	45.022
Locales (Nota 4)	17.219	4.538	38.468
	<u>80.129</u>	<u>52.462</u>	<u>83.490</u>
Costo de ventas (Nota 4)	(75.792)	(61.852)	(67.647)
Utilidad (pérdida) bruta	4.337	(9.390)	15.843
Gastos generales y de administración (Nota 4)	(6.301)	(6.567)	(7.103)
Utilidad (pérdida) operativa	(1.964)	(15.957)	8.740
Ingresos por interés (Notas 4 y 7)	11.316	9.298	9.637
Gastos por intereses (Notas 4 y 7)	(3.254)	(1.257)	(782)
Participación patrimonial en resultados de afiliadas (Nota 7)	(25.458)	(6.721)	(307)
Ganancia (pérdida) en cambio, neta (Nota 2-a)	687	233	(618)
Otros ingresos (gastos), neto	(254)	(346)	679
	<u>(16.963)</u>	<u>1.207</u>	<u>8.609</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	(18.927)	(14.750)	17.349
Gasto de impuestos (Nota 9)	(684)	(310)	(2.283)
Utilidad (pérdida) antes de intereses minoritarios	(19.611)	(15.060)	15.066
Intereses minoritarios	(78)	167	(726)
Utilidad (pérdida) neta	(19.689)	(14.893)	14.340
Utilidad (pérdida) neta por acción	<u>(0,999)</u>	<u>(0,749)</u>	<u>0,737</u>
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	<u>19.897.467</u>	<u>19.897.467</u>	<u>19.464.577</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

AÑOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000, 1999 Y 1998

(Miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas		Total
			Reserva legal	No distribuidas (déficit)	
			(Notas 2-a y 2-b)		
Saldos al 30 de septiembre de 1997	124.313	37.462	6.093	21.581	189.449
Utilidad neta de 1998	-	-	-	14.340	14.340
Efectos de la oferta de canje (Notas 2-a y 8)	(124.112)	191.273	-	-	67.161
Saldos al 30 de septiembre de 1998	201	228.735	6.093	35.921	270.950
Pérdida neta de 1999	-	-	-	(14.893)	(14.893)
Dividendos en efectivo	-	-	-	(3.979)	(3.979)
Saldos al 30 de septiembre de 1999	201	228.735	6.093	17.049	252.078
Pérdida neta de 2000	-	-	-	(19.689)	(19.689)
Saldos al 30 de septiembre de 2000	201	228.735	6.093	(2.640)	232.389

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de dólares estadounidenses)

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	2000	1999	1998
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Utilidad (pérdida) neta	(19.689)	(14.893)	14.340
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto provisto por actividades operacionales -			
Intereses minoritarios	61	(167)	726
Participación patrimonial en afiliadas	25.458	6.721	307
Depreciación	11.267	9.600	9.638
Pérdida (ganancia) en cambio extranjero	(687)	(233)	618
Ingresos por intereses no cobrados	(9.986)	(7.159)	(8.201)
Provisión para cuentas por cobrar de cobro dudoso e inventarios	282	1.019	-
Variaciones netas en cuentas operacionales -			
Cuentas por cobrar	6.170	(7.161)	(1.701)
Compañías relacionadas, neto	(3.604)	3.814	7.628
Inventarios	936	3.309	(5.847)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	806	919	2.200
Cuentas por pagar	9.071	6.122	3.249
Indemnizaciones laborales, neto	377	381	(319)
Pasivos acumulados, otros pasivos y beneficios al personal y otros	512	(788)	2.604
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>20.974</u>	<u>1.484</u>	<u>25.242</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones a propiedades, plantas y equipos	(92)	(6.849)	(5.763)
Adiciones a inversiones	(9.800)	(11.650)	(4.705)
Pago realizado a Fior	-	-	(20.000)
Cobro a compañías de la Asociación	25.287	36.000	58.207
Cobro a BHP	-	10.000	20.000
Préstamos adquiridos a largo plazo	(25.287)	(40.000)	(100.457)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(9.892)</u>	<u>(12.499)</u>	<u>(52.718)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos en efectivo pagados a los accionistas	-	(3.979)	-
Dividendos pagados a intereses minoritarios	-	(84)	-
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(4.063)</u>	<u>-</u>
DIFERENCIA CAMBIARIA SOBRE EL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	147	(20)	(762)
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:			
Aumento (disminución) del año	11.229	(15.098)	(28.238)
Saldo al principio del año	117	15.215	43.453
Saldo al final del año	<u>11.346</u>	<u>117</u>	<u>15.215</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:			
Efectivo pagado durante el año por impuestos	<u>52</u>	<u>514</u>	<u>1.566</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA SOBRE ACTIVIDADES QUE NO MOVILIZARON EFECTIVO:			
Capitalización de cuentas por cobrar (Notas 4 y 7)	<u>40.472</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aporte neto como resultado de la oferta de canje (Notas 2-a y 8)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67.161</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2000, 1999 Y 1998

NOTA 1 - OPERACIONES:

International Briquettes Holding (“IBH”), 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.

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. 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 (“HBI”), ubicada en Ciudad Guayana, en 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 esta compañía. 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 Orinoco Iron, C.A. (filial venezolana totalmente poseída por la vieja IBH) todos los activos y contratos relacionados con la construcción de la nueva planta de briquetas (“la Planta Orinoco Iron”) con una capacidad 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).

Adicionalmente, el 19 de 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, Venezuela y tiene una capacidad anual de 815.000 toneladas. Venprecar sigue las mismas prácticas contables y tiene la misma fecha de cierre anual que IBH.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:

a) Bases de presentación y traducción a dólares estadounidenses -

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. Los estados financieros de IBH para los años previos a su formación legal incluían los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones de Fior e IBH (al costo histórico), tal como si la reorganización mencionada anteriormente hubiese ocurrido al inicio del primer año presentado en los estados financieros consolidados.

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 los principios de contabilidad de aceptación general de los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”) 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 U.S. GAAP como una transacción de compra.

IBH presenta sus estados financieros de acuerdo con los principios contables de aceptación general en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”) y el dólar estadounidense (US\$) es su moneda de reporte. Las principales operaciones y activos de IBH están ubicados en Venezuela, la cual tiene una economía altamente inflacionaria. Las entidades en Venezuela tienen significativas ventas y costos en U.S. dollar y se ha determinado que su moneda funcional es el dollar (US\$). La traducción de los estados financieros en bolívares (Bs) a dólares estadounidenses ha sido realizada de acuerdo con la Declaración de las Normas de Contabilidad Financiera (“SFAS”) N° 52 “Traducción de Moneda Extranjera” aplicable a una entidad operando en un ambiente hiperinflacionario. De acuerdo con SFAS N° 52, (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, (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 del efecto de las fluctuaciones de la tasa de cambio sobre las partidas monetarias netas denominadas en bolívares (Bs), y se incluyen en el estado de operaciones del año (véase la Nota 12). IBH y sus filiales tienen los siguientes saldos monetarios en bolívares a las fechas indicadas:

	30 de septiembre de	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	(Miles)	
Activos:		
Efectivo y sus equivalentes	Bs 1.525.408	Bs 5.022
Cuentas por cobrar y otros activos monetarios	<u>2.573.394</u>	<u>4.299.017</u>
Total activos monetarios	<u>4.098.802</u>	<u>4.304.039</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar y otros pasivos monetarios	<u>(18.145.232)</u>	<u>(10.292.589)</u>
Total pasivos monetarios	<u>(18.145.232)</u>	<u>(10.292.589)</u>
Total pasivos monetarios netos en bolívares	<u>Bs(14.046.430)</u>	<u>Bs(5.988.550)</u>
Total pasivos monetarios netos equivalentes en dólares estadounidenses	<u>(US\$20.320)</u>	<u>(US\$9.540)</u>

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

	30 de septiembre de		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Tasa de cambio por dólar estadounidense al final del año (Bs/US\$1)	691	628	574
Tasa de cambio promedio por dólar estadounidense para el año (Bs/US\$1)	665	590	534

IBH no realiza transacciones de cobertura cambiaria (“hedging”).

b) 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). Todos los saldos y transacciones intercompañías son eliminados en consolidación.

c) Inventarios -

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. El costo de los repuestos y suministros se determina mediante el método de primeras entradas, primeras salidas (“FIFO”).

d) Inversiones -

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. Todas las transacciones intercompañías con afiliadas han sido proporcionalmente eliminadas en los resultados.

e) Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos se registran al costo (véase la Nota 1). 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. La depreciación de maquinarias y equipos se calcula con base en el método de unidad de producción. Otros activos fijos se deprecian mediante el método de línea recta, según la vida útil estimada de los activos.

f) Impuesto sobre la renta diferido -

IBH registra el impuesto sobre la renta de acuerdo con la SFAS N° 109 “Contabilidad para Impuesto sobre la Renta”. La SFAS N° 109 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 SFAS N° 109, 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. Si es probable que una porción de los activos diferidos no se realice, se reconoce una provisión.

g) Acumulación para indemnizaciones laborales y utilidades -

IBH y sus filiales acumulan 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. Dicho pasivo se presenta neto de los anticipos que por este concepto se le otorgan al personal. En junio de 1997 la Ley Orgánica del Trabajo fue parcialmente reformada. La reforma, 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), y un bono compensatorio por la transferencia al nuevo régimen de indemnizaciones laborales.

En caso de despido injustificado, los trabajadores tienen el derecho de recibir una indemnización adicional; IBH y sus filiales, con base en su experiencia, han registrado acumulaciones adicionales para cubrir este pasivo eventual.

Adicionalmente, la Ley Orgánica del Trabajo en Venezuela establece una bonificación para empleados y obreros por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía después de impuestos, sujeto a un pago mínimo anual igual a 15 días de salario y un pago máximo de 120 días de salario. IBH acumuló para los años finalizados el 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998 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.

h) Ventas y costo de ventas -

Las ventas y el costo de ventas de briquetas de hierro se registran sobre una base acumulada cuando se transfiere la titularidad de los bienes vendidos.

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, así como fondos en depósito con compañías relacionadas (véase la Nota 4).

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general 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) Utilidad neta por acción (básica y diluida) -

La utilidad neta por acción se ha determinado dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año. Para la combinación de negocios indicada en la Nota 2-a, el cálculo se basó en la combinación del promedio ponderado de acciones en circulación para los negocios combinados, ajustado por el número equivalente de acciones de IBH para todos los años presentados. La utilidad neta por acción básica y diluida es la misma para todos los períodos presentados, debido a que la Compañía no tuvo ningún instrumento potencialmente dilutivo.

l) Valor justo de los instrumentos financieros -

El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar comerciales 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. Al 30 de septiembre de 1999 las cuentas por cobrar a corto y a largo plazo con compañías relacionadas por US\$48,9 millones devengan una tasa fija de intereses; el valor justo de estas cuentas fue aproximadamente US\$50,2 millones.

m) Concentraciones del riesgo de crédito -

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 dispersas entre una amplia base de clientes e IBH evalúa periódicamente la situación financiera de sus clientes. Existe una alta concentración de cuentas por cobrar y fondos en depósito con partes relacionadas (véase la Nota 4).

La Compañía exporta aproximadamente el 78% 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 resultar en un aumento de los costos y gastos de la Compañía debido a la inflación, sin un correspondiente aumento en las ventas.

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

La SFAS N° 121 "Contabilidad para el Reconocimiento de la Pérdida de Valor o Deterioro de Activos de Larga Vida y de Activos de Larga Vida a ser Desincorporados" requiere que los activos a ser desincorporados sean reportados al más bajo entre el monto registrado o el valor razonable y su valor 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, entonces el activo es disminuido a su valor razonable. El valor razonable es generalmente determinado con base en los flujos de caja netos futuros descontados estimados.

o) Información por segmentos de negocio -

La SFAS N° 131 "Divulgaciones sobre los segmentos de negocio de una compañía e información relacionada" 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 la decisiones asociadas con los métodos de asignación de recursos a los segmentos. La gerencia considera que IBH posee sólo un segmento operativo y opera en un sólo país.

p) Ingreso comprensivo ("Comprehensive income") -

La SFAS N° 130 "Ingreso comprensivo en la emisión de informes" establece lineamientos para la presentación y divulgación del ingreso comprensivo y sus componentes en un conjunto integral de estados financieros para fines generales. El ingreso comprensivo representa cambios por transacciones, otros

acontecimientos y eventos de fuentes no relacionados con los propietarios en las cuentas de patrimonio de la Compañía durante el período. Dichos ingresos incluyen todos los movimientos en el patrimonio durante el período, a excepción de aquéllos originados por inversiones de propietarios y distribuciones a los mismos. Para todos los períodos presentados, la Compañía no registró movimientos en el patrimonio derivados de las transacciones y otros acontecimientos que surgen de fuentes no relacionadas con los propietarios y, por lo tanto, el ingreso comprensivo y los ingresos acumulados son equivalentes a los resultados netos y las ganancias retenidas, respectivamente.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Comerciales	3.541	9.210
Incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importaciones	1.868	1.835
Impuesto al valor agregado e impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor, neto (Nota 9)	1.473	4.662
Empleados	99	113
Otras cuentas por cobrar	1.305	310
Provisión para cuenta de cobro dudoso	(1.868)	(1.835)
	<u>6.418</u>	<u>14.295</u>

Los incentivos a la importación y reintegro de impuestos de importación (“Draw back”) establecidos en la Ley de Aduanas Venezolana representan reembolsos pendientes a las compañías exportadoras.

A continuación se presenta el total de ventas de exportación de HBI:

	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
	(Miles de dólares estadounidenses)		
Destino:			
Estados Unidos de América	39.383	39.182	35.818
España	13.358	5.744	7.983
Francia	4.860	-	-
Japón	3.251	264	-
Perú	2.058	1.562	-
Bélgica	-	-	406
Canadá	-	-	815
México	-	1.172	-
	<u>62.910</u>	<u>47.924</u>	<u>45.022</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS 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 los siguiente:

	30 de septiembre de	
	2000	1999
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Fondos en depósito (equivalente de efectivo):		
Tesocorp Administradora	10.817	-
Cuentas por cobrar:		
Participaciones en préstamos de Orinoco Iron, C.A. (Nota 7)	-	45.959
Sidecay	1.442	-
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	1.111	33
Rutedis, Ltd.	407	407
Otras	13	19
	<u>2.973</u>	<u>46.418</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Orinoco Iron, C.A. (Nota 7)	-	3.026
Cuentas por pagar:		
C.V.G. Ferrominera del Orinoco	17.323	8.669
Steel Division Procurement	1.055	1.034
Tesocorp Administradora	-	4.304
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A.	218	266
Servicios Administrativos Trix de Venezuela, C.A.	100	9
Operaciones RDI, C.A.	98	147
Otras	45	17
	<u>18.839</u>	<u>14.446</u>

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas comprenden lo siguiente:

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	2000	1999	1998
	(Miles de dólares estadounidenses)		
Ventas de briquetas	20.151	4.520	37.535
Compras de mineral de hierro	35.433	29.108	33.831
Compras de repuestos y suministros	2.458	5.560	7.700
Gastos administrativos	1.420	1.163	936
Costo de electricidad, gas y agua	9.037	7.654	6.047
Ingresos (gastos) por intereses:			
Compañías de la Asociación (Nota 7)	9.986	8.306	7.903
Otras compañías relacionadas	(96)	784	593

Fior transfirió la mayor parte de sus activos netos a cambio de acciones nuevas de IBH y una nota por US\$20 millones de IBH (véase la Nota 1). Esta nota fue tratada como un préstamo puente a corto plazo, la cual se pagaría después de la Asociación con BHP. IBH la pagó en noviembre de 1997; esta nota no devengó intereses.

En 1997 IBH efectuó una contribución en efectivo de US\$40 millones a Orinoco Iron en forma de deuda subordinada (véase la Nota 7); este préstamo devengó un interés anual del 8% y fue cancelado por Orinoco Iron en noviembre de 1997.

En el 2000 la mayor parte de las participaciones en los préstamos de Orinoco Iron fue utilizada por IBH como aporte para aumentar el capital social de Orinoco Iron (véase la Nota 7).

Orinoco Iron suministra a Venprecar ciertos servicios de mercadeo y ventas de briquetas, de acuerdo con contrato firmado entre las partes.

El mineral de hierro utilizado en la producción de briquetas es suministrado por C.V.G. Ferrominera del Orinoco, C.A., una compañía propiedad del Estado Venezolano y el único proveedor de esta materia prima 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 no cancelable para comprar mineral de hierro.

Las ventas de briquetas a compañías relacionadas, principalmente a Sidetur, se efectuaron de acuerdo con los respectivos contratos de ventas, con fecha de septiembre de 1991 y modificados en 1992. Dichos contratos establecen: a) La obligación de Venprecar para suministrar los requerimientos de briquetas de las compañías relacionadas y; b) Los precios de venta facturados serán el 95% del promedio ponderado de los precios F.O.B. de las ventas de exportación de briquetas, en los tres embarques precedentes realizados por Venprecar y/o por cualquier otra filial de Sivensa exportadora de briquetas. Los contratos tienen una duración de 10 años.

Venprecar, filial mayoritariamente poseída, obtiene electricidad, gas y agua mediante contratos suscritos entre proveedores de servicios y Sidetur. Los contratos con duración de 10 años se firmaron con Sidetur en 1991 y, de acuerdo con estos contratos, Venprecar reembolsará a Sidetur el costo de los servicios recibidos.

Tesocorp Administradora, filial de Sivensa, administra los excesos de fondos de IBH. Los fondos transferidos por IBH se registran como fondos en depósito con compañías relacionadas, principalmente denominados en bolívares, y devengan intereses basados en las tasas prevalecientes del mercado. Tesocorp puede obtener también préstamos a corto plazo a nombre de IBH y sus filiales, con el fin de cubrir déficit temporales de efectivo resultante de las operaciones normales.

Como parte de los términos de un contrato de reestructuración de la deuda de Sivensa con sus bancos acreedores, algunos límites (“Covenants”) fueron establecidos 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 los US\$85 millones; b) limitación en cuanto al monto máximo para realizar inversiones de capital; c) restricciones para disponer, vender o gravar cuentas por cobrar y activos; d) restricciones para gravar cualquiera 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>2000</u>	<u>1999</u>
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Productos terminados (HBI)	4.135	3.512
Mineral de hierro y materia prima	1.813	1.923
Suministros y repuestos	8.835	9.883
Materiales en tránsito	874	765
Provisión para obsolescencia	<u>(723)</u>	<u>(441)</u>
	14.934	15.642
Menos: Repuestos clasificados como a largo plazo	<u>(2.282)</u>	<u>(2.055)</u>
	<u>12.652</u>	<u>13.587</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Las propiedades, planta y equipos comprenden lo siguiente:

		<u>30 de septiembre de</u>	
		<u>2000</u>	<u>1999</u>
		(Miles de dólares estadounidenses)	
	<u>Vidas útiles estimadas</u>		
Edificio y mejoras al edificio	20 años	52.477	52.512
Maquinaria y equipo	7 a 20 años y unidades de producción	146.929	147.698
Vehículos	3 años	1.773	1.773
Equipos de oficina y enseres	3 años	443	443
Depreciación acumulada		<u>(88.095)</u>	<u>(77.593)</u>
		113.527	124.833
Terrenos		70	70
Construcción en proceso		<u>192</u>	<u>60</u>
		<u>113.789</u>	<u>124.963</u>

El gasto de depreciación por los años finalizados al 30 de septiembre de 2000, 1999 y 1998 fue de unos US\$11,3 millones, US\$9,6 millones y US\$9,6 millones, respectivamente, el cual fue cargado al costo de ventas.

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 del 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). El 23 de septiembre de 1997 IBH formó una Asociación con la compañía australiana The Broken Hill Proprietary Company Limited (“BHP”) 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), incluyendo los costos del proyecto, representaron los activos netos iniciales de la Asociación.

Tanto IBH como BHP tienen cada una 50% de los intereses de propiedad en la Asociación, la cual cuenta con tres compañías, cada una poseída en un 50% por ambas partes: i) Orinoco Iron, C.A. (“Orinoco Iron”), que inició operaciones en agosto de 2000, posee y opera una nueva planta de briquetas (la “Planta de Orinoco Iron”) con una capacidad 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) y; 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).

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 los 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 también efectuó préstamos por US\$61,9 millones a las compañías que integran la Asociación. En noviembre de 1997 la mayoría de estos préstamos fue cancelada a IBH.

A continuación se presenta un resumen de este intercambio de activos, el efecto sobre los estados financieros por la formación de la Asociación y otros cambios ocurridos en las bases del costo de la inversión durante el 2000, 1999 y 1998:

(Miles de dólares estadounidenses)

Base de la inversión de IBH antes de la formación de la asociación:	
Patrimonio (100% de participación)	13.112
Notas por pagar a IBH	61.921
Efectos por la formación de la Asociación:	
Cuenta por cobrar a BHP en exceso del valor según libros de las acciones de Brifer vendidas	(28.740)
Base de la inversión neta de IBH en las compañías de la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 1997	46.293
Participación patrimonial durante 1998 (neto de US\$3,9 millones de intereses cargados a la Asociación)	(307)
Incremento en el capital social de Orinoco Iron	4.700
Notas y préstamos pagados a IBH por las compañías de la Asociación	(58.207)
Participaciones en préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	60.000
Intereses acumulados por préstamos a largo plazo, neto	2.865
Actualización del valor presente de las notas por pagar a IBH	<u>468</u>
Base de la inversión neta de IBH en las compañías de la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 1998	55.812
Participación patrimonial durante 1999 (neto de US\$2,7 millones de intereses cargados a las compañías de la Asociación)	(6.721)
Incremento en el capital social de Orinoco Iron	7.900
Incremento en el capital social de Operaciones RDI	750
Incremento en el capital social de Brifer	3.000
Notas y préstamos pagados a IBH por compañías de la Asociación	(36.000)
Participaciones en préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	40.000
Intereses acumulados por préstamos a largo plazo, neto	5.606
Actualización del valor presente de las notas por pagar a IBH	<u>348</u>
Base de la inversión neta de IBH en las compañías de la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 1999	70.695
Participación patrimonial durante el 2000 (neto de US\$2,7 millones de intereses cargados a las compañías de la Asociación)	(25.458)
Incremento en el capital social de Orinoco Iron (capitalización de préstamo) (Nota 4)	40.472
Incremento en el capital social de Operaciones RDI (aportes en efectivo)	9.800
Notas y préstamos pagados a IBH por compañías de la Asociación	(25.287)
Participaciones en préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	31.242
Intereses acumulados por préstamos a largo plazo, neto	<u>7.574</u>
Base de la inversión neta de IBH en las compañías de la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 2000	<u>109.038</u>

IBH adquirió, sin recurso, participaciones sobre préstamos a largo plazo otorgados por un banco a Orinoco Iron y Operaciones RDI. El banco continúa administrando los préstamos. A continuación se presenta un detalle de las participaciones adquiridas por IBH, presentadas como parte de la base de costo de la inversión en la asociación:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Monto en US\$</u> (En miles)
Octubre de 2012	16%	107.482
Octubre de 2012	8%	8.452
		<u>115.934</u>

Los pagos de algunos de esos préstamos a largo plazo están condicionados a que Orinoco Iron y Operaciones RDI cumplan sus compromisos con los acreedores financieros y mantengan ciertos índices de endeudamiento y flujos de efectivo. Las participaciones en estos préstamos han sido consideradas como financiamiento permanente para respaldar a las compañías de la Asociación y están presentadas como parte de la base del costo de la inversión en la misma.

El efecto de la transacción de Asociación fue reducir la participación de IBH en los activos netos y en las operaciones de RDI, Orinoco Iron y Brifer de 100% a 50%. A continuación se presenta un resumen de la información financiera combinada para las compañías de la Asociación, que a partir de septiembre de 1997 son contabilizadas bajo el método de participación patrimonial:

<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>		
<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>

(Miles de dólares estadounidenses)

Datos del balance general combinado al final del año:

activo circulante, neto de (pasivo) circulante	(5.510)	18.853	10.998
Propiedades, planta y equipos, neto	926.932	757.829	364.582
Total activo	987.522	811.615	416.332
Total pasivo	890.843	759.125	402.311
Patrimonio	96.679	52.490	14.021

Datos del estado combinado de resultados:

Ventas netas	38.190	34.976	47.220
Utilidad (pérdida) bruta	(20.971)	(6.994)	6.457
Utilidad (pérdida) operativa	(33.662)	(12.691)	548
Pérdida neta	(56.361)	(18.811)	(8.534)
Inversiones de capital	209.943	361.773	248.526

Los resultados de operaciones de IBH incluyen los siguientes ingresos (gastos) provenientes de las compañías de la Asociación:

	<u>Años finalizados el 30 de septiembre de</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Participación patrimonial en el resultado de las afiliadas, neto	(25.458)	(6.721)
Intereses ingresos sobre préstamos, neto (Nota 4)	<u>9.986</u>	<u>8.306</u>
	<u>(15.472)</u>	<u>1.585</u>

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.

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 Operaciones RDI, C.A. (“RDI”) (como fiador); (2) Garantía sobre 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 han convenido:

(1) Proporcionar los respectivos aportes de capital y financiamiento por US\$146 millones, 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, en caso 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.

Operaciones RDI (poseída en un 50%) ha incurrido en pérdidas operativas durante el 2000 y 1999. Los resultados de la compañía indican que la continuidad de sus operaciones depende de un incremento en la rentabilidad de sus operaciones. La gerencia de Operaciones RDI está estudiando alternativas que le permitan manejar esta situación. A continuación se presenta un resumen de la información financiera individual de Operaciones RDI para el año finalizado el 30 de septiembre de 2000:

(Miles de dólares estadounidenses)

Datos del balance general al final del año:

activo circulante	15.551
Pasivo circulante	18.831
Propiedades, planta y equipos, neto	15.873
Total activo	34.264
Total pasivo	20.831
Patrimonio	13.433

Datos del estado de resultados:

Ventas netas	32.422
Pérdida bruta	(13.315)
Pérdida operativa	(17.168)
Pérdida neta	(25.202)

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 98,4% por IBH. Como resultado del intercambio, Sivensa pasó a poseer directamente 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). Como parte de esta operación, IBH intercambió 13.349.847 de sus acciones, véase la Nota 10.

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 para construir la planta de 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 International"), 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 International 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 U.S.-GAAP 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 será amortizado sobre la vida útil estimada de las plantas y equipos de Venprecar.

NOTA 9 - IMPUESTOS:

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

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	2000	1999	1998
	(Miles de dólares estadounidenses)		
Impuesto sobre la renta del año	-	-	(126)
Impuesto a los activos empresariales	(692)	(320)	(1.222)
Impuesto sobre la renta diferido	8	10	(935)
Total gasto de impuesto del año	<u>(684)</u>	<u>(310)</u>	<u>(2.283)</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 de 34% y las tasas efectivas de impuesto sobre la renta se originan por los ajustes por inflación para fines fiscales descritos a continuación, dividendos de las filiales, 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		
	2000	1999	1998
	%	%	%
Tasa legal de impuesto sobre la renta	34,0	34,0	(34,0)
Aumento (disminución) de la tasa fiscal como resultado de:			
Traducción a dólares estadounidenses para fines contables y efecto de determinar impuestos en bolívares	(21,2)	(23,4)	(31,5)
Ajuste por inflación para fines fiscales	68,9	66,6	53,9
Participación en resultado de afiliadas	(47,5)	(15,5)	(0,6)
Variación en la provisión	(35,5)	(69,1)	(6,4)
Otros, neto	<u>(2,3)</u>	<u>5,2</u>	<u>5,4</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta (%)	<u>(3,6)</u>	<u>(2,2)</u>	<u>(13,2)</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. De acuerdo con la SFAS N° 109, ningún impuesto diferido activo fue registrado para reconocer los beneficios futuros de los ajustes por inflación.

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

La Ley de Impuesto sobre la Renta en Venezuela establece que las pérdidas y créditos fiscales por nuevas inversiones trasladables pueden ser utilizadas en los tres años siguientes para reducir los impuestos

sobre la renta por pagar. Al 30 de septiembre de 2000 IBH y sus filiales tienen pérdidas fiscales trasladables por Bs 37.530 millones (equivalentes a US\$54 millones), de los cuales Bs 14.376 millones están disponibles para compensar ingresos gravables hasta el ejercicio a finalizar en el 2003, Bs 20.660 millones hasta el ejercicio a finalizar en el 2002 y Bs 2.494 millones hasta el ejercicio a finalizar en el 2001. Al 30 de septiembre de 2000 las filiales de IBH también tienen créditos fiscales por nuevas inversiones por Bs 1.327 millones (equivalentes a US\$1,9 millones), de los cuales Bs 10 millones se pueden aplicar contra los pasivos de impuesto sobre la renta del ejercicio a finalizar en el 2003 y Bs 1.313 millones hasta el ejercicio a finalizar en el 2002 y Bs 4 millones hasta el ejercicio a finalizar en el 2001. La utilización de estas pérdidas fiscales trasladables y rebajas por nuevas inversiones depende de la generación de ganancias gravables futuras en la compañía apropiada. Los impuestos diferidos activos relacionados con estas pérdidas fiscales trasladables y con las rebajas por inversiones han sido reducidos por una provisión de valuación que representa la porción de aquellos activos que probablemente no puedan ser aprovechados. Los cambios anuales en la provisión de valuación se debieron a una variación en el monto de los correspondientes impuestos diferidos activos.

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	(Miles de dólares estadounidenses)	
Rebajas por nuevas inversiones	1.920	2.473
Pérdidas fiscales trasladables	18.510	11.315
Impuesto a los activos empresariales	2.234	2.160
Reintegros pendientes de impuestos por importación (draw back)	(635)	(624)
Reservas y provisiones no deducibles hasta su pago	737	774
Otros, neto	<u>144</u>	<u>89</u>
	22.910	16.187
Provisiones	<u>(22.908)</u>	<u>(16.193)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo) incluido en otros activos y otros pasivos	<u>2</u>	<u>(6)</u>

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, menos el porcentaje de ventas de exportación del total de ventas. Este impuesto y el impuesto sobre la renta se calculan conjuntamente, siendo el pasivo fiscal el mayor de los dos. En el año finalizado el 30 de septiembre de 2000, se registró un gasto de impuestos a los activos empresariales de US\$692.000 (US\$320.000 en 1999). El pago de este impuesto puede ser considerado, hasta por los tres ejercicios anuales siguientes, como créditos fiscales contra el impuesto sobre la renta causado.

Impuesto al valor agregado e impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor -

En 1994 se promulgó el Decreto-Ley del Impuesto al Consumo Suntuario y a las Ventas al Mayor (ICSVM). El sistema utilizado por este impuesto es el denominado 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. Incorporaba alícuotas impositivas adicionales de 10% y 20%, aplicables en el consu-

mo de bienes y servicios considerados por la Ley como de consumo suntuario. La tasa impositiva aplicable para el ICSVM es fijada anualmente en la Ley de Presupuesto y hasta mayo de 1999 fue del 16,5%. Este impuesto establece una alícuota impositiva especial para los exportadores del 0%, otorgando el derecho a los exportadores, 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.

En mayo de 1999 el Ejecutivo Nacional deroga y sustituye el ICSVM por el impuesto al valor agregado (IVA), el cual conservó la estructura del primero, siendo los cambios fundamentales: 1) La alícuota aplicable, la cual fue fijada para el 2000 en un 14,5% (15,5% en 1999); 2) La eliminación de las alícuotas adicionales y; 3) La modificación del régimen de recuperación de créditos para los exportadores, incluyendo la posibilidad de compensar o ceder los créditos de este impuesto cuando la administración tributaria no se pronuncie dentro del lapso establecido, manteniendo la alícuota impositiva especial del 0% para los exportadores.

Al 30 de septiembre de 2000 las cuentas por cobrar incluyen créditos fiscales por unos US\$1.473.000 (US\$4.662.000 en 1999) por concepto del impuesto al valor agregado e impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor (véase la Nota 3), de los cuales US\$557.000 (US\$3.984.000 en 1999) corresponden a créditos a recuperar producto de operaciones de exportación.

Impuesto al débito bancario -

En mayo de 1999 el Ejecutivo Nacional, mediante un decreto con rango y fuerza de Ley, estableció el impuesto al débito bancario, el cual gravaba 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. Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2000, IBH y sus filiales incurrieron en gastos por unos Bs 114 millones (equivalente a unos US\$175.000) por concepto de impuesto al débito bancario (Bs 67 millones en 1999, equivalente a US\$109.000).

NOTA 10 - PATRIMONIO:

El capital social autorizado está constituido por 20.115.000 acciones comunes, con valor nominal de US\$0,01 cada una. Antes de la oferta de canje de acciones indicada en la Nota 8, existían 6.547.620 acciones suscritas y totalmente pagadas, luego de la oferta de canje 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 (véase la Nota 7), IBH pagará dividendos hasta un límite máximo de 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.

En febrero 1999 IBH declaró dividendos en efectivo de US\$3,9 millones.

NOTA 11 - 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. 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 Broken Hill Proprietary Company Limited (BHP) inició el montaje de las instalaciones electromecánicas de una planta en Port Hedland, Australia, con una capacidad anual diseñada de 2.000.000 de toneladas métricas, lo que representa una regalía potencial total de US\$12.000.000 para Fior. Brifer (totalmente poseída por Fior en esa fecha) recibió en 1996 US\$6.000.000 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\$6.000.000 serán pagados a Brifer, y reconocidos como ingreso, una vez se obtenga la aceptación provisional de la referida planta.

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

NOTA 12 - CAMBIO EXTRANJERO:

En julio de 1994 el Ejecutivo Nacional en Venezuela decretó un régimen cambiario que incluía una tasa de cambio única. Se creó una Junta de Administración Cambiaria con el fin de administrar las divisas para las importaciones, pago y servicio de deuda neta externa y ciertas transferencias al exterior que incluían, entre otros, remisión de dividendos, repatriación de capitales y regalías. Asimismo, este régimen cambiario establecía que todas las divisas en moneda extranjera obtenidas por exportaciones y otras actividades serían de venta obligatoria al BCV. 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 de 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.

NOTA 13 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

Regulaciones ambientales -

Venprecar, Operaciones 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 14 - NORMAS CONTABLES EMITIDAS RECIENTEMENTE:

En junio de 1998 la Junta de Normas de Contabilidad Financieras (FASB) emitió la SFAS N° 133 "Contabilidad para instrumentos derivados y actividades de cobertura", posteriormente reformada por la SFAS N° 137 "Contabilidad para instrumentos derivados y actividades de cobertura - prórroga de la fecha de entrada en vigencia de la SFAS N° 133", la cual actualmente se encuentra vigente para los ejercicios fiscales que comiencen después del 15 de junio de 2000. Dicha declaración establece que la entidad debe reconocer todos los derivados, bien sea como activos o pasivos en el balance general, y determinar dichos instrumentos al valor equitativo. La Compañía no ha identificado instrumentos calificables como derivados y, por lo tanto, considera que la adopción inicial de esta declaración no tendrá un efecto en la misma.

Relaciones

Relaciones con los Inversionistas

NASDAQ: IBHVF

Relaciones con los Inversionistas Caracas

Gerencia de Relaciones Institucionales

Av. Venezuela, Edificio Torre América, Piso 12,

Urbanización Bello Monte. Caracas, Venezuela

Teléfonos: (582) 707.61.45 /707.64.49

Telefax: (582) 707.63.35

E-mail: isabel.camejo@sivensa.com

maury.bedoni@sivensa.com

Relaciones con los Inversionistas Nueva York

Geoffrey Bell and Co.

780 Third Avenue, New York, N.Y.

Teléfonos: (212) 888.37.00

Telefax: (212) 888.37.07

E-mail: gbellandco.@worldnet.att.net

Agente de Traspaso

Planivensa

Av. Venezuela, Edificio Torre América, Planta Libre,

Urb. Bello Monte. Caracas, Venezuela.

Teléfonos: (582) 70764.68 / 707.64.66

Telefax: (582)707.64.56

E-mail: peggy.medina@sivensa.com

Auditores

Espiñeira, Sheldon y Asociados (Miembro de Price Waterhouse)

Av. Principal de Chuao, Edif. del Río. Caracas, Venezuela

Teléfono: (582) 902.62.91

Telefax: (582) 902.63.41

E-mail: carlos.g.gonzalez@pwcglobal.com.ve

Publicado por:
Gerencia de Relaciones Institucionales

Diseño Gráfico y Producción:
Pérez Fernández Estudio Gráfico, S.R.L.

Fotografías:
Antal Oppenheimer
Vieri Tomaselli

Pre-prensa:
Colorscan Fitolito, C.A.

Impreso por:
Intenso Offset, C.A.

Caracas, 2000

Depósito Legal: pp199902DF429