

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

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

INFORME DE LOS CONTADORES PUBLICOS INDEPENDIENTES

Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 Y 2000

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 2001)

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	4.163.029	410.689
Fondos administrados por compañías relacionadas (Nota 4)	<u>4.656.381</u>	<u>8.396.480</u>
Efectivo y sus equivalentes (Nota 12)	8.819.410	8.807.169
Cuentas por cobrar (Notas 3 y 12)	4.470.631	4.983.001
Compañías relacionadas (Notas 4 y 12)	2.709.721	2.308.057
Inventarios (Nota 5)	8.669.076	11.080.201
Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>692.256</u>	<u>593.243</u>
Total activo circulante	25.361.094	27.771.671
Inversión bajo el método de participación patrimonial (Nota 7)	63.491.607	136.103.809
Propiedades, plantas y equipos, neto (Nota 6)	126.231.146	139.153.301
Cargos diferidos y otros activos	<u>1.713.109</u>	<u>3.914.326</u>
Total activo	<u>216.796.956</u>	<u>306.943.107</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar -		
Proveedores (Nota 12)	2.955.654	4.050.077
Accionista y compañías relacionadas (Nota 4)	17.821.598	14.622.244
Beneficios y otras acumulaciones para el personal	888.628	894.417
Impuesto por pagar (Nota 9)	116.651	509.081
Otros pasivos	<u>312.803</u>	<u>434.368</u>
Total pasivo circulante	22.095.334	20.510.187
Acumulación para indemnizaciones laborales, neto de anticipos por unos Bs 2.058.853 (Bs 1.634.539 en el 2000)	<u>707.336</u>	<u>709.937</u>
Total pasivo	<u>22.802.670</u>	<u>21.220.124</u>
Intereses minoritarios en Venprecar	<u>2.813.812</u>	<u>3.036.463</u>
Patrimonio, véase estado anexo (Nota 10)	<u>191.180.474</u>	<u>282.686.520</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>216.796.956</u>	<u>306.943.107</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2001,
excepto la utilidad neta por acción)

	Años finalizados el		
	30 de septiembre de		
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas de exportación (Nota 4)	43.225.674	50.118.459	39.293.487
Ventas nacionales (Nota 4)	<u>2.771.610</u>	<u>13.810.064</u>	<u>3.749.254</u>
	45.997.284	63.928.523	43.042.741
Costo de ventas (Nota 4)	<u>(50.969.290)</u>	<u>(58.007.132)</u>	<u>(48.549.100)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	(4.972.006)	5.921.391	(5.506.359)
Gastos generales y de administración (Nota 4)	<u>(4.720.597)</u>	<u>(5.418.229)</u>	<u>(5.795.989)</u>
Utilidad (pérdida) operativa	<u>(9.692.603)</u>	<u>503.162</u>	<u>(11.302.348)</u>
Costo integral de financiamiento:			
Intereses ingreso, netos (Nota 4)	758.361	6.444.671	6.703.884
Diferencia en cambio, neta (Nota 12)	1.676.091	11.178.743	9.932.303
Pérdida por posición monetaria (Nota 2-b)	<u>(2.903.137)</u>	<u>(15.900.218)</u>	<u>(21.374.487)</u>
	<u>(468.685)</u>	<u>1.723.196</u>	<u>(4.738.300)</u>
Otros (egresos) ingresos, netos (Nota 4)	<u>244.959</u>	<u>(757.114)</u>	<u>(586.336)</u>
Participación patrimonial en resultados de afiliadas (Nota 7)	<u>(40.872.315)</u>	<u>(14.296.147)</u>	<u>(3.529.262)</u>
Pérdida neta antes de impuestos e intereses minoritarios	(50.788.644)	(12.826.903)	(20.156.246)
Impuestos (Nota 9)	<u>(120.838)</u>	<u>(553.373)</u>	<u>(262.317)</u>
Pérdida antes de la participación de intereses minoritarios	(50.909.482)	(13.380.276)	(20.418.563)
Participación de intereses minoritarios	<u>102.031</u>	<u>(45.203)</u>	<u>181.108</u>
Pérdida neta	<u>(50.807.451)</u>	<u>(13.425.479)</u>	<u>(20.237.455)</u>
Pérdida neta por acción (en bolívares)	<u>(2.526)</u>	<u>(675)</u>	<u>(1.017)</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO

AÑOS FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2001, 2000 Y 1999

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2001)

	<u>Capital social</u>		Prima recibida en emisión de acciones	Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>Utilidades no distribuidas</u>		<u>Total</u>
	<u>Valor nominal y legal</u>	<u>Actualización</u>			<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit (déficit)</u>	
Saldos al 30 de septiembre de 1998	100.424	104.695	415.854.097	(78.427.929)	7.623.227	11.183.354	356.437.868
Dividendos decretados en efectivo	-	-	-	-	-	(3.271.464)	(3.271.464)
Pérdida neta de 1999	-	-	-	-	-	(20.237.455)	(20.237.455)
Efecto por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	(35.529.643)	-	-	(35.529.643)
Saldos al 30 de septiembre de 1999	100.424	104.695	415.854.097	(113.957.572)	7.623.227	(12.325.565)	297.399.306
Pérdida neta del 2000	-	-	-	-	-	(13.425.479)	(13.425.479)
Efecto por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	(1.287.307)	-	-	(1.287.307)
Saldos al 30 de septiembre de 2000	100.424	104.695	415.854.097	(115.244.879)	7.623.227	(25.751.044)	282.686.520
Pérdida neta del 2001	-	-	-	-	-	(50.807.451)	(50.807.451)
Efecto por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	(40.698.595)	-	-	(40.698.595)
Saldos al 30 de septiembre de 2001	<u>100.424</u>	<u>104.695</u>	<u>415.854.097</u>	<u>(155.943.474)</u>	<u>7.623.227</u>	<u>(76.558.495)</u>	<u>191.180.474</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en miles de bolívares constantes al 30 de septiembre de 2001)

	Años finalizados el 30 de septiembre de		
	2001	2000	1999
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:			
Pérdida neta	(50.807.451)	(13.425.479)	(20.237.455)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo provisto por actividades operacionales -			
Pérdida por posición monetaria	2.903.137	15.900.218	21.374.487
Ganancia en cambio no realizada	-	(11.330.134)	(8.554.133)
Participación patrimonial en resultados de afiliadas	40.872.315	14.296.147	3.529.262
Participación del año de intereses minoritarios	(102.031)	45.203	(181.108)
Depreciación	6.952.920	7.565.614	6.083.259
Amortización de cargos diferidos	1.140.811	538.845	634.054
Provisión para obsolescencia de inventarios	297.200	-	-
Intereses acumulados pendientes de cobro	(2.289.490)	(7.988.108)	(5.996.980)
Acumulación para indemnizaciones laborales	<u>627.076</u>	<u>473.339</u>	<u>289.841</u>
	(405.513)	6.075.645	(3.058.773)
Variación neta en cuentas operacionales -			
Pagos de indemnizaciones laborales	(456.774)	(118.171)	(19.267)
Cuentas por cobrar	(265.551)	5.161.153	(4.500.902)
Inventarios	3.610.003	748.735	2.808.769
Gastos pagados por anticipado y otros	(501.115)	(95.992)	20.942
Compañías relacionadas, neto	2.264.840	(2.882.950)	3.206.675
Cuentas por pagar, gastos acumulados, beneficios al personal y otros pasivos	(881.377)	<u>7.665.736</u>	<u>3.593.687</u>
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>3.364.513</u>	<u>16.554.156</u>	<u>2.051.131</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones netas de propiedades, plantas y equipos	(7.511)	(61.864)	(7.486.122)
Adquisición de inversiones	(1.502.290)	(7.764.736)	(9.557.945)
Cobros de préstamos por cobrar a afiliadas	-	19.627.887	27.553.817
Cobro a BHP	-	-	7.899.768
Participaciones adquiridas	-	<u>(19.627.887)</u>	<u>(30.713.724)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1.509.801)</u>	<u>(7.826.600)</u>	<u>(12.304.206)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	(3.271.464)
Dividendos pagados a los minoritarios	-	-	(53.324)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3.324.788)</u>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL PODER ADQUISITIVO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES			
	<u>(1.842.471)</u>	<u>(16.015)</u>	<u>(104.979)</u>
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:			
Aumento (disminución) del año	12.241	8.711.541	(13.682.842)
Al principio del año	<u>8.807.169</u>	<u>95.628</u>	<u>13.778.470</u>
Al final del año	<u>8.819.410</u>	<u>8.807.169</u>	<u>95.628</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:			
Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>(40.698.595)</u>	<u>(1.287.307)</u>	<u>(35.529.643)</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA SOBRE ACTIVIDADES QUE NO MOVILIZARON EFECTIVO:			
Capitalización de cuentas por cobrar (Notas 4 y 7)	<u>-</u>	<u>32.014.984</u>	<u>-</u>

Las notas anexas forman parte integral de los estados financieros consolidados

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Montos expresados en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2001)

NOTA 1 - ORGANIZACION Y OPERACIONES:

International Briquettes Holding (“IBH”), una compañía domiciliada en las Islas Cayman, 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). C.V.G. Ferrominera del Orinoco, C.A. posee el 40% de las acciones 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).

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 la Ciudad de Guayana y tiene una capacidad anual de 815.000 toneladas (véase la Nota 7). Venprecar sigue las mismas prácticas contables y tiene la misma fecha de cierre anual que IBH.

La baja de los precios a nivel mundial en la industria siderúrgica y los efectos por la distorsión en la paridad cambiaria venezolana han afectado negativamente los resultados de las operaciones y la situación financiera de IBH y de sus filiales y afiliadas, véase la Nota 7.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:

IBH prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de Norteamérica (US 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 la entidad sometidas al control de la CNV establecen 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) y Publicaciones Técnicas, emitidas 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 2001 de unos Bs 12.945 millones (una disminución en la pérdida neta de unos Bs 11.987 millones y unos Bs 11.641 millones en el 2000 y 1999, respectivamente).

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 Área 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 e inventarios 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 2001, la tasa de cambio se incrementó en un 7% (10% en el 2000), mientras que el aumento del IPC durante el mismo período fue del 12% (16% en el 2000); 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 2001 originó una disminución del patrimonio de unos Bs 40.699 millones (Bs 1.287 millones en el 2000 y Bs 35.530 millones en 1999), 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 2001, 2000 y 1999, de acuerdo con el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas (IPC), publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV), fue de 12%, 16% y 21%, respectivamente.

Los estados financieros consolidados del 2001, 2000 y 1999 están expresados en bolívares de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2001 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 2001 entre el IPC a la fecha de adquisición o de origen de cada uno de ellos. Posteriormente, los activos fijos y los inventarios se ajustan con base en sus valores corrientes de mercado.

En el 2001 y 2000, 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 2001. 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 2001. Las revaluaciones realizadas sobre el costo histórico de las propiedades, plantas y equipos, incluidas en el patrimonio, fueron eliminadas. Los dividendos en efectivo están actualizados en moneda constante según la fecha del decreto.

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 y el costo de ventas han sido ajustados con base en los valores corrientes de mercado de los respectivos activos fijos e inventarios.

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 precio de reposición al 30 de septiembre de 2001 y el valor de mercado. Al 30 de septiembre de 2001 el 73% (76% en el 2000) de los inventarios corresponde a componentes y materiales adquiridos en moneda extranjera o con precios referenciados en moneda extranjera, los cuales, para la aplicación del método Mixto, se presentan a la tasa de cambio de Bs 743/US\$1 (Bs 691,25/US\$1 en el 2000).

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.

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 2001 y 2000. 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 2001 y 2000, 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 743/US\$1 (Bs 691,25/US\$1 en el 2000). Para fines comparativos, los activos fijos a valores equitativos de mercado del 30 de septiembre de 2000 han sido actualizados, expresándolos en términos del poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2001.

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 2001, 2000 y 1999.

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 2001, principalmente U.S. dólares, se presentan a la tasa de cambio de Bs 743/US\$1 (Bs 691,25/US\$1 en el 2000). Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año, véase la Nota 12.

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, y 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.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Comerciales	2.064.797	2.748.270
Incentivos a la exportación y reintegro de impuestos de importaciones (Draw Back)	1.392.382	1.450.070
Impuesto al valor agregado (Nota 9)	1.316.596	1.143.530
Empleados	68.356	76.785
Otras cuentas por cobrar	1.020.882	1.014.416
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(1.392.382)</u>	<u>(1.450.070)</u>
	<u>4.470.631</u>	<u>4.983.001</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 2001, IBH y sus filiales realizaron exportaciones por unos US\$57 millones, equivalentes a unos Bs 43.226 millones en valores

constantes (US\$63 millones en el 2000, equivalentes a unos Bs 50.118 millones en valores constantes).

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>2001</u>	<u>2000</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Fondos administrados por compañías relacionadas (equivalente de efectivo):		
Tesocorp Administradora, C.A.	<u>4.656.381</u>	<u>8.396.480</u>
Cuentas por cobrar:		
Orinoco Iron, C.A.	1.883.505	-
Operaciones RDI, C.A.	494.095	-
Rutedis, Ltd.	302.401	315.578
Sidecay	-	1.118.693
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	-	862.161
Otras compañías relacionadas	<u>29.720</u>	<u>11.625</u>
	<u>2.709.721</u>	<u>2.308.057</u>
Cuentas por pagar:		
C.V.G. Ferrominera del Orinoco	16.456.707	13.446.192
Siderúrgica del Turbio "Sidetur", S.A.	1.022.368	-
Siderúrgica Venezolana "Sivensa", S.A. (accionista)	276.396	169.398
Steel Division Procurement	34.921	818.783
Operaciones RDI, C.A.	-	76.439
Servicios Administrativos Trix de Venezuela, C.A.	-	77.914
Brifer International LTD.	-	15.897
Otras compañías relacionadas	<u>31.206</u>	<u>17.621</u>
	<u>17.821.598</u>	<u>14.622.244</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>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	(Miles de bolívares constantes)		
Compra de mineral de hierro	24.167.017	28.312.234	23.977.679
Ventas de briquetas	2.579.616	13.179.691	3.733.473
Ingresos por intereses	770.040	7.897.047	6.994.989
Gastos generales y de administración	868.357	1.134.704	968.674
Compra de repuestos y suministros	1.741.110	1.911.578	4.822.987
Servicios de electricidad, gas y agua	5.591.338	7.218.514	6.319.440

El mineral de hierro utilizado para hacer briquetas es adquirido a la C.V.G. Ferrominera del Orinoco, C.A., único proveedor de este mineral en Venezuela, conforme a contrato firmado por la filial Venprecar. Este contrato tiene una duración de diez años, con una cláusula de renovación automática. Los precios están basados en los precios prevalecientes en el mercado internacional. No hay compromisos para comprar cantidades mínimas. La cuenta por pagar a Ferrominera genera intereses sobre saldos vencidos.

La filial Venprecar obtiene electricidad, gas y agua mediante contratos suscritos entre Siderúrgica del Turbio “Sidetur”, S.A. y los proveedores de dichos servicios. De acuerdo con dichos contratos suscritos en 1991 con una duración de diez años y renovables automáticamente por el mismo período, Venprecar reembolsará a Sidetur el costo de los servicios recibidos.

La compañía relacionada Tesocorp Administradora, C.A. administra los excesos de fondos de IBH y sus filiales. Los fondos transferidos por IBH se registran como fondos en depósitos con compañías relacionadas y devengan intereses a la tasa prevaleciente en el mercado local.

Las cuentas con otras compañías relacionadas no generan intereses.

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

En el 2001 y 2000, se decidió que las participaciones en los préstamos de Orinoco Iron fueran utilizadas por IBH como aporte para aumentar el capital social de Orinoco Iron, véase la Nota 7.

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 otros activos; d) restricciones para gravar cualesquiera de sus activos fijos o propiedades; e) límites para el pago de dividendos y; f) restricciones para hacer cambios en acuerdos contractuales. Actualmente, Sivensa está negociando con los bancos acreedores la reestructuración de los términos de esta deuda.

NOTA 5 - INVENTARIOS:

Los inventarios comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Productos terminados (briquetas)	923.277	2.903.340
Materia prima	901.994	1.475.195
Repuestos y suministros	8.066.912	7.627.573
Provisión para obsolescencia	<u>(1.223.107)</u>	<u>(925.907)</u>
	<u>8.669.076</u>	<u>11.080.201</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

Las propiedades, plantas y equipos comprenden lo siguiente:

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Miles de bolívares constantes)	
Edificios e instalaciones	4.535.117	4.665.065
Maquinarias y equipos	155.565.280	162.423.106
Vehículos	2.450.595	2.450.382
Mobiliario	<u>604.162</u>	<u>604.162</u>
	163.155.154	170.142.715
Depreciación acumulada	<u>(38.136.994)</u>	<u>(32.243.145)</u>
	125.018.160	137.899.570
Terrenos	1.095.655	1.095.655
Construcción en proceso	<u>117.331</u>	<u>158.076</u>
Total activo fijo	<u>126.231.146</u>	<u>139.153.301</u>
Gasto de depreciación del año, cargado principalmente al costo de ventas	<u>6.952.920</u>	<u>7.565.614</u>

De acuerdo con revisiones efectuadas por la Gerencia de la filial Venprecar, se requieren ciertas 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 estimado por la Gerencia es de unos US\$8 millones. 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 poseen cada una 50% de los intereses de propiedad en la Asociación, la cual está integrada por tres 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 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, y compró a IBH el 50% de las acciones de Brifer, por US\$30 millones en efectivo, todo lo cual le dio un 50% de participación en estas tres compañías. Debido a que IBH tiene compromisos de respaldar financieramente a las compañías que integran la Asociación (contribuciones adicionales de capital y garantías dadas sobre financiamiento bancario), la ganancia obtenida por IBH en esta venta fue registrada como una reducción en su base de inversión en 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 amortizada en la medida que se liberen los referidos 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.

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 al 30 de septiembre de 2001:

	(Miles de bolívares constantes)
Base de costo de la inversión de IBH antes de la formación de la Asociación:	
Patrimonio (100% de participación)	77.942.947
Préstamos por cobrar a largo plazo	56.077.074
Efectos por la formación de la Asociación:	
Monto cobrado a BHP en exceso del valor según libros de las acciones vendidas de Brifer	<u>(30.335.442)</u>
Base de costo de la inversión neta de IBH en la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 1997	103.684.579
Participación patrimonial durante 1998, neta de Bs 2.735 millones de intereses cargados a la Asociación	2.091.278
Participación patrimonial sobre el resultado por tenencia de activos no monetarios (Nota 2-b)	(10.320.692)
Ajuste al valor presente de nota por cobrar a Brifer	423.831
Incremento en el capital social de Orinoco Iron	4.256.428
Notas pagadas por la Asociación a IBH	(46.055.516)
Préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	<u>50.989.559</u>
Inversión neta de IBH con base en la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 1998	105.069.467
Participación patrimonial durante 1999, neta de Bs 2.002 millones de intereses cargados a la Asociación	(3.529.262)
Ajuste a valor presente de nota por cobrar a Brifer	284.427
Incremento en el capital social de Orinoco Iron	6.480.939
Incremento en el capital social de Operaciones RDI	612.990
Incremento en el capital social de Brifer	2.464.018
Notas pagadas por la Asociación a IBH	(30.511.978)
Préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	31.906.659
Participación patrimonial sobre el resultado por tenencia de activos no monetarios (Nota 2-b)	<u>(15.357.383)</u>
Inversión neta de IBH con base en la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 1999	97.419.877
Participación patrimonial durante el 2000, neta de Bs 1.924 millones de intereses cargados a la Asociación	(14.296.147)
Incremento en el capital social de Orinoco Iron (capitalización de préstamo) (Nota 4)	32.014.984
Incremento en el capital social de Operaciones RDI	7.764.736
Notas pagadas por la Asociación a IBH	(19.627.887)
Préstamos a largo plazo adquiridos por IBH	25.681.039
Participación patrimonial sobre el resultado por tenencia de activos no monetarios (Nota 2-b)	<u>7.147.207</u>
Inversión neta de IBH con base en la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 2000	136.103.809
Participación patrimonial durante el 2001, neta de Bs 2.340 millones de intereses cargados a la Asociación	(40.872.315)
Incremento en el capital social de Orinoco Iron (aportes en efectivo)	1.521.042
Participación patrimonial sobre el resultado por tenencia de activos no monetarios (Nota 2-b)	<u>(33.260.929)</u>
Inversión neta de IBH con base en la Asociación (50% de participación) al 30 de septiembre de 2001	<u>63.491.607</u>

En noviembre de 1997 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, US\$121.612.000, correspondiente a la totalidad 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. Estas participaciones se han presentado como parte de la base de costo de la inversión a partir del momento de su adquisición, incluyendo los correspondientes intereses devengados.

Los pagos de esos 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 en la misma.

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

	<u>Años finalizados el</u> <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Datos relevantes del balance general combinado (al final del período):		
Activo circulante, neto de pasivo circulante	(56.234)	(4.601)
Propiedades, plantas y equipos, neto	604.028	660.601
Total activo	738.685	815.430
Deuda financiera a largo plazo	486.716	554.333
Total pasivo	571.499	684.885
Patrimonio	167.186	130.545
Datos relevantes de ganancias y pérdidas combinadas:		
Ventas netas	38.452	30.587
Pérdida bruta	(45.068)	(23.131)
Pérdida operativa	(60.340)	(31.173)
Pérdida neta	(87.777)	(32.913)

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 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 unos US\$314 millones, correspondiente a su cuotaparte (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 2001 es de US\$329 millones y corresponde a la porción garantizada por IBH y Venprecar.

En agosto de 2000 la planta Orinoco Iron inició parcialmente operaciones comerciales; sin embargo, ciertas fallas en los equipos han demorado el arranque y aumento gradual de la producción y han aumentado los costos de construcción y arranque de la planta. Como resultado del incremento de los costos, de niveles más bajos de producción que los planeados y de los deprimidos precios de productos siderúrgicos en los mercados internacionales, 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. Los montos requeridos dependerán en parte de la estrategia comercial y de negocios a ser seguida por Orinoco Iron en el futuro, pero son estimados por IBH en más de US\$100 millones. No existen actualmente compromisos para proveer dicho financiamiento por parte de IBH, BHP u otros.

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 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 espera que el proyecto Orinoco Iron alcance las metas de desempeño operacional y

financiero esperadas por ellos y necesarias para justificar 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 permitir la posible incorporación de un nuevo accionista en Orinoco Iron y están negociando el obtener una reducción importante en la deuda de Orinoco Iron.

Operaciones RDI (poseída por IBH en un 50%) ha incurrido en pérdidas operativas durante el 2001, 2000 y 1999. 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 en su rentabilidad. La gerencia de Operaciones RDI está estudiando alternativas que le permitan regularizar esta situación. 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>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millones de bolívares constantes)	
Datos del balance general al final del año:		
Activo circulante	5.216	12.243
Pasivo circulante	12.658	14.133
Propiedades, planta y equipos, neto	38.373	47.286
Total activo	45.004	61.338
Total pasivo	12.658	15.684
Patrimonio	32.347	45.654
Datos del estado de resultados:		
Ventas netas	11.870	26.073
Pérdida bruta	(10.830)	(14.667)
Pérdida operativa	(11.801)	(17.679)
Pérdida neta	(11.427)	(19.104)

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 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 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.

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 Cayman no existen impuestos sobre los ingresos, dividendos y ganancias de capital.

Al 30 de septiembre de 2001 algunas filiales tienen pérdidas fiscales por unos Bs 47.337 millones, de las cuales Bs 19.008 millones podrán ser compensadas con futuras rentas gravables hasta el ejercicio a finalizar en el 2004, Bs 7.690 millones en el 2003 y Bs 20.639 millones podrán ser compensadas en el 2002.

Algunas filiales adicionalmente tienen al 30 de septiembre de 2001 rebajas por nuevas inversiones por unos Bs 1.325 millones, de las cuales Bs 2 millones podrán ser compensadas con futuros impuestos a pagar hasta el ejercicio a finalizar en el 2004, Bs 10 millones en el 2003 y Bs 1.313 millones podrán ser compensadas en el 2002.

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, reducida por el 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 2001 y 2000 un impuesto a los activos empresariales equivalente a Bs 121 millones y Bs 554 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 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 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. Este sistema incorporaba alícuotas impositivas adicionales de 10% y 20%, aplicables en el consumo de bienes y servicios considerados por la Ley como de consumo suntuario. La tasa impositiva aplicable para el ICSVM era fijada anualmente en la Ley de Presupuesto, la cual hasta agosto de 2000 fue del 15,5% (16,5% hasta mayo de 1999). 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 muebles y servicios.

En mayo de 1999 el Ejecutivo Nacional, mediante un decreto con rango y fuerza de Ley, 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 2001 y 2000 en un 14,5% (15,5% en 1999) vigente a partir del 1 de junio de 2000; 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 2001 las filiales venezolanas tienen registrados créditos fiscales por unos Bs 1.317 millones (Bs 1.143 millones en el 2000) 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 779 millones (Bs 432 millones en el 2000) corresponden a créditos por 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 grava 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 es del 0,50% y estuvo en vigencia hasta mayo del 2000. Durante el año finalizado el 30 de septiembre de 2000, IBH y sus filiales incurrieron en gastos por unos Bs 128 millones (Bs 75 millones en 1999) por concepto de impuesto al débito bancario.

NOTA 10 - PATRIMONIO:

Al 30 de septiembre de 2001 y 2000, el capital social de IBH está constituido por 20.115.000 acciones nominativas de US\$0,01 cada una. Antes de la oferta de canje 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 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 de 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.

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) tiene al 30 de septiembre de 2001 unos Bs 8.605 millones de déficit acumulado.

En febrero de 1999 IBH declaró un dividendo en efectivo de unos Bs 3.271 millones (US\$3.979 millones).

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 treinta días después de la fecha de 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.

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>2001</u>	<u>2000</u>
	(Miles de US\$)	
<u>Activos:</u>		
Efectivo y sus equivalentes	12.347	9.106
Cuentas por cobrar y anticipos a proveedores	3.086	5.364
Préstamos por cobrar presentados como inversión	-	<u>115.934</u>
Total activos	<u>15.433</u>	<u>130.404</u>
<u>Pasivos:</u>		
Proveedores y otros pasivos	(506)	(1.075)
Total activo neto	<u>14.927</u>	<u>129.329</u>

En julio de 1994 el Ejecutivo Nacional de Venezuela decretó un régimen de control cambiario que incluía una tasa de cambio única y controlada para el dólar estadounidense. 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 anunció el establecimiento de una banda de fluctuación para el bolívar. En enero de 1997 el Ejecutivo Nacional estableció una paridad central inicial de Bs 472/US\$1 y una banda flotante del 7,5% por encima y por debajo de la paridad central. Entre julio de 1996 y agosto 1997, la paridad central aumentó en un 1,32% mensual. Entre agosto de 1997 y enero de 1998, se modificó la tasa de incremento de la paridad central a 1,16% mensual. En enero de 1998 se modificó la tasa de incremento de la paridad central a 1,28% mensual.

NOTA 13 - CONTINGENCIAS:

Venprecar, Operaciones RDI y Orinoco Iron están sujetas a leyes y regulaciones ambientales en Venezuela. Estas filiales 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 para el año finalizado el 30 de septiembre de 2001:

	(Millones de bolívars constantes)
Posición monetaria neta activa al inicio del año	84.687
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta:	
Ventas netas	45.997
Intereses ingresos, neto	3.088
Ganancia en cambio	<u>1.881</u>
Subtotal	135.653
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta:	
Compras de existencias	37.759
Gastos de operación	6.600
Compras de activo fijo	3
Capitalización de cuentas por cobrar	93.993
Otros, neto	<u>105</u>
Posición monetaria estimada neta pasiva al final del año	2.807
Posición monetaria neta pasiva al final del año	<u>5.710</u>
Pérdida por resultado monetario	<u>(2.903)</u>

NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS EN BOLIVARES

NOMINALES:

A continuación se presentan, para fines de análisis adicional, el balance general consolidado y el estado consolidado de ganancias y pérdidas de IBH, expresados sobre la base del costo histórico en bolívares, los cuales constituyen la base para la elaboración de los estados financieros ajustados por inflación:

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - COMPLEMENTARIO

(Expresado en miles de bolívares nominales)

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	4.163.029	365.740
Fondos administrados por compañías relacionadas	<u>4.656.381</u>	<u>7.477.496</u>
Total efectivo y sus equivalentes	8.819.410	7.843.236
Cuentas por cobrar	4.470.631	4.437.618
Compañías relacionadas	2.709.721	2.055.443
Inventarios	5.524.952	8.584.201
Gastos pagados por anticipado y otros activos	<u>628.534</u>	<u>472.556</u>
Total activo circulante	22.153.248	23.393.054
Inversión bajo participación patrimonial	4.892.725	69.849.557
Propiedades, plantas y equipos, neto	25.337.302	27.913.309
Cargos diferidos y otros activos	<u>999.595</u>	<u>1.906.430</u>
Total activo	<u>53.382.870</u>	<u>123.062.350</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar -		
Proveedores	2.955.654	3.606.801
Accionista y compañías relacionadas	17.821.598	13.021.858
Beneficios y otras acumulaciones para el personal	888.628	796.524
Impuesto por pagar	116.651	453.363
Otros pasivos	<u>312.803</u>	<u>386.827</u>
Total pasivo circulante	22.095.334	18.265.373
Acumulación para indemnizaciones laborales, neto de anticipos	<u>707.336</u>	<u>632.235</u>
Total pasivo	22.802.670	18.897.608
Intereses minoritarios en Venprecar	1.168.367	1.111.852
Patrimonio	<u>29.411.833</u>	<u>103.052.890</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>53.382.870</u>	<u>123.062.350</u>

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS - COMPLEMENTARIO

(Expresado en miles de bolívares nominales)

	Años finalizados el	
	30 de septiembre de	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas de exportación	40.946.959	41.853.328
Ventas nacionales	<u>2.620.476</u>	<u>11.594.697</u>
	43.567.435	53.448.025
Costo de ventas	<u>(46.207.198)</u>	<u>(44.895.554)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	(2.639.763)	8.552.471
Gastos generales y de administración	<u>(3.843.149)</u>	<u>(4.041.327)</u>
Utilidad (pérdida) operativa	<u>(6.482.912)</u>	<u>4.511.144</u>
Beneficio integral de financiamiento:		
Intereses ganados, netos	655.016	5.380.743
Diferencia en cambio, neta	<u>1.625.594</u>	<u>9.349.550</u>
	<u>2.280.610</u>	<u>14.730.293</u>
Otros ingresos (egresos), netos	<u>52.007</u>	(94.715)
Participación patrimonial en resultados de afiliadas	<u>(69.317.994)</u>	<u>(16.209.024)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	(73.468.289)	2.937.698
Impuestos	(116.390)	(453.362)
Utilidad (pérdida) antes de la participación de intereses minoritarios	(73.584.679)	2.484.336
Participación de intereses minoritarios	<u>(56.378)</u>	<u>(219.371)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>(73.641.057)</u>	<u>2.264.965</u>