

De: International Briquettes Holding, IBH
Filiial de Siderúrgica Venezolana SIVENSA S.A.
Contacto: Antonio Osorio
Teléfono: 58-212-707.62.80
Telefax: 58-212-707.63.52
E-mail: antonio.osorio@sivensa.com



PARA SU DISTRIBUCIÓN INMEDIATA:

IBH REPORTA RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE FISCAL

Caracas, 31 de enero de 2005.

Estimados accionistas: Debido a la relevancia del acuerdo logrado por IBH y BHP Billiton para el finiquito de su asociación en Orinoco Iron, Operaciones RDI, Brifer e IBMS, y en virtud del impacto que esta decisión tiene en el balance y los resultados de IBH, hemos considerado necesario iniciar este informe trimestral con un resumen del acuerdo y sus alcances, los cuales fueron anunciados el 5 de noviembre de 2004, y reiterados en el Informe presentado por la Junta Directiva de IBH a sus accionistas con motivo de la asamblea ordinaria.

Según los mencionados acuerdos, el 5 de noviembre de 2004 BHP-Billiton, poseedor hasta esa fecha del 50% del capital social de la afiliada Orinoco Iron, realizó las siguientes cesiones: (1) a IBH el 2% de sus acciones en Orinoco Iron (que representa el 1% del capital social de esta compañía), y (2) a ciertos acreedores financieros de Orinoco Iron sus acciones remanentes, así como el crédito que poseía contra Orinoco Iron por unos US\$382 millones.

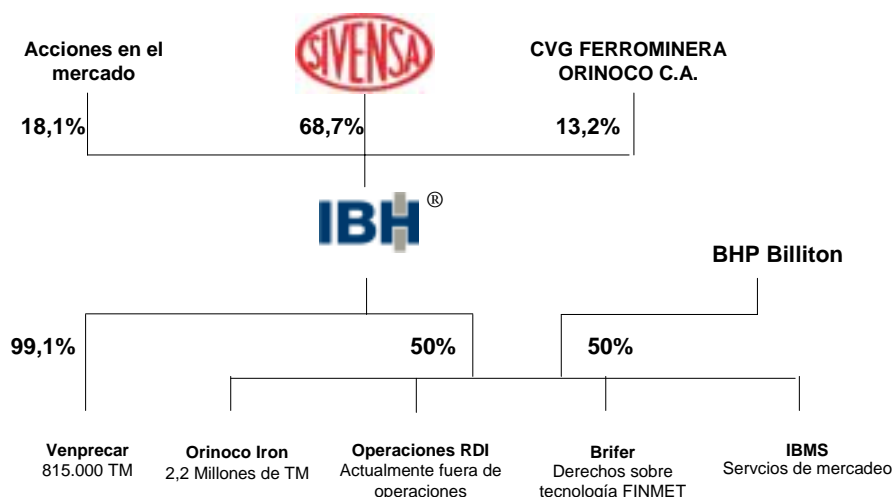
En consecuencia, desde el 5 de noviembre de 2004:

1. IBH es propietaria del 51% del capital de Orinoco Iron.
2. IBH asumió el control operativo de Orinoco Iron.
3. El monto total de la deuda financiera de Orinoco Iron, la cual actualmente se encuentra de plazo vencido, se mantuvo inalterado.

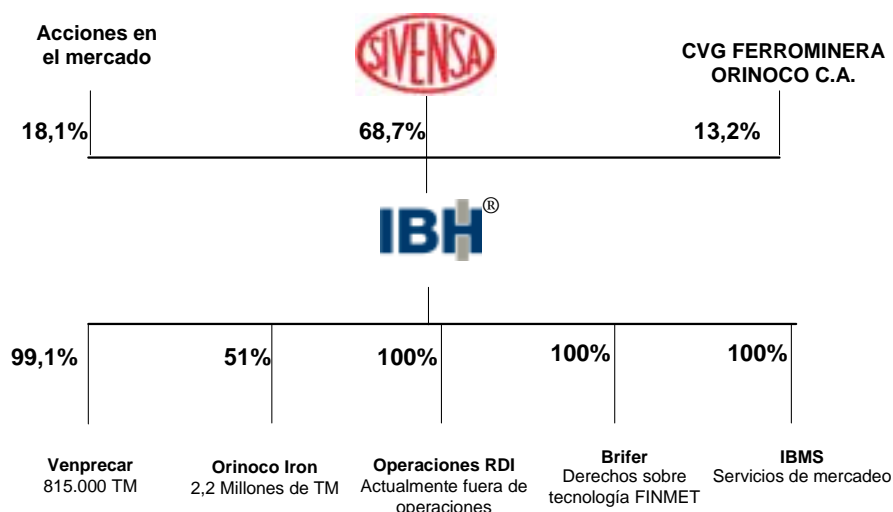
BHP Billiton también cedió a IBH la totalidad de las acciones que poseía en Operaciones RDI, IBMS y Brifer. Por lo tanto, IBH pasó a controlar la totalidad del capital social de estas empresas. Como parte de este acuerdo, Orinoco Iron se comprometió a pagar a BHP Billiton un finiquito por un monto de US\$30 millones y eximió a BHP Billiton del remanente del pago que, por concepto de regalía, era debido a la empresa Brifer con motivo de la utilización de la tecnología Finmet en la Planta de Port Hedland, propiedad de BHP Billiton.

Adicionalmente, con motivo del acuerdo de finiquito (i) un monto aproximado equivalente al 50% de la deuda vencida de Orinoco Iron, originada bajo los contratos de financiamiento suscritos en 1997, podría ser eventualmente neutralizado en el futuro, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, de forma tal que ello no produzca un impacto en la actual composición accionaria de Orinoco Iron, ni afecte los derechos económicos y políticos que IBH posee como accionista de Orinoco Iron; y (ii) se confirieron algunos derechos políticos a ciertos accionistas de Orinoco Iron distintos de IBH.

Estructura Accionaria de IBH antes del 5 de noviembre de 2004



Estructura Accionaria de IBH después del 5 de noviembre de 2004



De acuerdo con las normas contables que le son aplicables, IBH comenzó a consolidar los resultados de Orinoco Iron partir de la fecha del acuerdo, a pesar de haber hecho reservas en el año 2002 por su inversión en esta empresa. Las diferencias sustanciales entre los años fiscales 2004 y 2003 que se observan en los estados financieros objeto de este informe, se deben principalmente a que los mismos presentan los resultados de Venprecar y de Orinoco Iron consolidados en el trimestre octubre-diciembre 2004 a partir del 5 de noviembre, en comparación con resultados de exclusivamente de Venprecar en el lapso octubre-diciembre 2003.

Queremos destacar que el riesgo financiero de IBH con respecto al desempeño financiero de Orinoco Iron no ha cambiado como resultado de la firma del acuerdo de finiquito con BHP Billiton, ni como producto de la consolidación de las cuentas de Orinoco Iron en los Estados Financieros de IBH. Esto debido a que las garantías a favor de los bancos acreedores de Orinoco Iron fueron

otorgadas en 1997 por IBH y su filial Venprecar en ocasión de la firma de los contratos de financiamiento para la construcción de la planta de briquetas de hierro de Orinoco Iron, lo cual se ha informado en los Estados Financieros de Sivensa y sus notas, así como en los informes trimestrales de resultados y en los Informes de la Junta Directiva.

Por otra parte, las cifras presentadas en este informe han sido elaboradas de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), según decisión adoptada en septiembre de 2004 y explicada en el Informe de la Junta Directiva de IBH a la Asamblea Ordinaria de Accionistas correspondiente al pasado ejercicio fiscal. Por tanto, los estados financieros del trimestre comparable (octubre-diciembre 2003) los cuales en su oportunidad fueron presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos de América (US GAAP), han sido convertidos a NIC para efectos comparativos en este informe.

Mercado Internacional

La briqueta descargada sobre gabarra en el puerto de Nueva Orleans, Estados Unidos, alcanzó un precio promedio de US\$341,7/TM en el trimestre octubre-diciembre 2004, en comparación con US\$323,3/TM en el trimestre inmediatamente anterior (julio-septiembre 2004), y con US\$174,7/TM en el mismo período del año anterior (octubre-diciembre 2003)¹. En el trimestre de reporte el precio de los metálicos alcanzó su punto máximo histórico en el mes de octubre, debilitándose en noviembre y diciembre. La reducción reciente de los precios se debe principalmente a factores estacionales y a una desaceleración de la demanda de productos de acero en el mercado internacional.

Resultados

En el primer trimestre del ejercicio fiscal, IBH reportó ventas por US\$104,7 millones en comparación con las ventas de US\$26,0 millones registradas en el mismo período del año 2003. El incremento en el valor de las ventas se debe a la consolidación de Orinoco Iron en los resultados, así como al mayor precio de las briquetas en el mercado internacional.

Se reporta una utilidad operativa de US\$35,7 millones frente a una utilidad operativa de US\$6,0 millones en el período octubre-diciembre 2003. El costo de ventas del período analizado fue afectado por el cambio de política en la forma de contabilizar las compras y consumos de los inventarios de repuestos y suministros con rotación menor a un año en Orinoco Iron. El efecto de este cambio resultó en un aumento de dichos costos en unos US\$10,0 millones.

Como parte de la los acuerdos mencionados al principio de esta carta, durante este trimestre se registraron los siguientes gastos financieros:

- Ajuste por US\$21,1 millones al Valor de los Préstamos a largo Plazo con una institución financiera con vencimiento en el año 2015. Este monto corresponde al mayor valor que

¹ Promedios calculados por Orinoco Iron a partir de datos mensuales publicados por el CRU-Monitor / Steel, metallics, scrap, dri & pig iron.

podría resultar de las opciones de modalidad de pago de dichos préstamos contraídos por Venprecar y Orinoco Iron para financiar sus operaciones.

- Gasto de US\$ 26,3 millones, el cual se refiere al valor presente de una porción de las obligaciones de Orinoco Iron con BHP Billiton como parte de los acuerdos alcanzados el 5 de noviembre de 2004. Este gasto no es recurrente.

El costo integral de financiamiento de IBH por US\$52,0 millones registrado en el período octubre-diciembre 2004 está conformado fundamentalmente por los dos rubros comentados arriba y por los intereses de US\$8,3 millones sobre la deuda de Orinoco Iron con la banca acreedora, BHP Billiton y otras instituciones financieras, compensado con ingresos financieros por US\$ 3,6 millones.

Los intereses minoritarios en IBH, por US\$34,5 millones, reflejan la porción de los resultados después de impuestos, que IBH comparte con los socios según su participación accionaria. Dado que ahora IBH tiene la participación mayoritaria en Orinoco Iron (51%), debe consolidar los resultados de esta última y reconocer la participación minoritaria existente (49%).

La utilidad neta de IBH fue de US\$7,9 millones, 43% superior a la utilidad neta de US\$ 5,5 millones registrada en el mismo lapso del pasado ejercicio fiscal.

Análisis del Desempeño de Venprecar:

La producción de Venprecar en el trimestre analizado fue de 209.295 TM, superior a la producción de 197.951 TM obtenida en el mismo lapso del ejercicio fiscal anterior. Debido a la insuficiencia de pellas, la planta operó al 90% de su capacidad instalada en el trimestre de reporte.

Las ventas de Venprecar totalizaron US\$62,9 millones, 139% mayores que las ventas correspondientes al lapso octubre-diciembre de 2003. La utilidad operativa fue de US\$ 44,2 millones y la utilidad neta de US\$ 49,9 millones.

Análisis del desempeño de Orinoco Iron

La planta Orinoco Iron produjo 243.954 TM en el período octubre-diciembre 2004, en comparación con 174.890 TM en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente. En el trimestre analizado, el tren 2 de la planta Orinoco Iron estuvo fuera de operación debido a reparaciones mayores requeridas para reemplazar los tubos del horno de gas de recicló. Se estima que este tren reinicie operaciones a principios de abril de 2005.

Con relación con el sistema de cribas y molinos, cuya adquisición fue anunciada en el Informe de la Junta Directiva a la Asamblea de Accionistas de IBH publicado el pasado 28 de diciembre, se ha estimado iniciar sus operaciones en mayo próximo. Con la instalación de este sistema se espera lograr un control de la granulometría del mineral de hierro que se utiliza como materia prima del proceso de reducción, y por tanto un mejor desempeño de los ciclones de los reactores.

Las ventas de Orinoco Iron en el trimestre se ubicaron en US\$ 51,8 millones, lo que refleja un aumento de 110% con relación al mismo trimestre del año fiscal precedente. El monto de las ventas se vio afectado por un contrato a largo plazo suscrito con un cliente en abril de 2002, con vencimiento en abril de 2007, según el cual Orinoco Iron vende a este cliente unas 325.000 TM de briquetas al año a un precio fijo negociado en el 2002 el cual es considerablemente inferior a los precios actuales en el mercado spot.

La pérdida operativa de Orinoco Iron fue de US\$9,2 millones y la pérdida neta fue de US\$78,8 millones. Estos resultados se deben, básicamente, a los altos costos de producción, la baja disponibilidad de los trenes de producción, y a los gastos financieros relacionados con la deuda de Orinoco Iron y con el finiquito de la asociación entre BHP Billiton e IBH explicada anteriormente.

REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA DE ORINOCO IRON

Como ha sido mencionado en informes anteriores dirigidos a los accionistas, en 1997 IBH y su filial Venprecar emitieron garantías a favor de las instituciones financieras acreedoras de Orinoco Iron relacionadas con un préstamo que recibió esta última compañía para el financiamiento de sus instalaciones industriales.

Por razones operativas y de mercado, la planta Orinoco Iron arrojó resultados desfavorables desde el inicio de sus operaciones en el año 2000. En abril de 2001, Orinoco Iron incumplió sus obligaciones de pago bajo los contratos de préstamo, y la banca acreedora declaró de plazo vencido la totalidad del saldo deudor. Seguidamente, BHP Billiton declaró como perdida esta inversión y pagó a los bancos acreedores de Orinoco Iron la suma correspondiente a su participación del 50% establecido en el convenio de garantías comunes por la deuda contraída para construir la planta. Este hecho convirtió a BHP Billiton en acreedor de Orinoco Iron por el monto correspondiente a dicha porción, convirtiéndose en una deuda subrogada a los mismos derechos de sus acreedores iniciales y subordinada en pagos a los bancos acreedores. En noviembre de 2004 esta deuda fue cedida a los bancos, como ha sido explicado previamente.

Al cierre del ejercicio fiscal 2002, IBH reconoció una provisión para pérdida en el valor total de la Inversión en Afiliadas, así como de cuentas por cobrar a las empresas que integran la asociación con BHP Billiton (Orinoco Iron, Operaciones RDI y Brifer).

Desde el año 2001 Orinoco Iron e IBH han mantenido conversaciones con los bancos acreedores para lograr una reestructuración de la deuda financiera. No habiéndose alcanzado un acuerdo, en junio de 2004 los bancos acreedores iniciaron la ejecución de ciertas garantías establecidas en el contrato de préstamo. Como parte de estas medidas, en el primer trimestre del ejercicio fiscal 2005, se ejecutaron saldos de Orinoco Iron por US\$ 41,2 millones en cuentas por cobrar y US\$ 3,4 millones en efectivo, mientras de Venprecar ejecutaron cuentas por cobrar US\$ 64,3 millones.

Considerando el pasivo que representa la porción de deuda de Orinoco Iron garantizada por IBH y Venprecar, el desempeño futuro de IBH como empresa depende de que se logre una solución para la situación financiera de Orinoco Iron. Luego del acuerdo con BHP Billiton para el finiquito de la asociación, actualmente las negociaciones se enfocan a reestructurar la deuda de Orinoco Iron con los bancos acreedores. Las partes continúan avanzando en sus conversaciones.

International Briquettes Holding, IBH, consolida los resultados financieros de Venprecar, Orinoco Iron, Operaciones RDI ,IBMS y Brifer. La fuerza laboral de estas empresas al 31 de diciembre de 2004 es de 980 trabajadores.

INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING Y SUS FILIALES
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
DE ACUERDO CON NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC)
(Miles de dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>31/12/ 2004</u>	<u>31/12/ 2003*</u>
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	38.714	6.779
Inversiones temporales	544	
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras	106.095	30.663
Compañías relacionadas	4.078	5.308
Inventarios	34.533	4.794
Gastos pagados por anticipado y otros	2.114	1.828
Activos restringidos por ejecución de garantías	<u>173.692</u>	<u> </u>
Total activo circulante	359.769	49.372
Propiedades, planta y equipos, neto:	1.042.397	145.430
Repuestos y otros activos	<u>7.188</u>	<u>1.623</u>
Total activo	<u>1.409.355</u>	<u>196.425</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamo bancario en proceso de reestructuración	359.175	
Cuentas por pagar -		
Proveedores	81.539	8.094
Compañías relacionadas	70.569	27.590
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	2.804	540
Impuestos	8.956	182
Otros pasivos circulantes	<u>3.388</u>	<u>2.959</u>
Total pasivo circulante	526.432	39.365
Préstamos a Largo Plazo con Institución Financiera	234.930	
Préstamos a Largo Plazo cedidos por BHP a bancos acreedores	387.960	
Deuda con proveedores reestructurada	41.622	
Otros pasivos	7.285	856
Impuesto diferido	<u>132.745</u>	<u> </u>
Total pasivo	1.330.974	40.221
Intereses minoritarios	(54.517)	5.356
Patrimonio	<u>132.898</u>	<u>150.848</u>
Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio	<u>1.409.355</u>	<u>196.425</u>

*No consolida a Orinoco Iron C.A.

**INTERNATIONAL BRIQUETTES HOLDING
Y SUS FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES
DE ACUERDO CON NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC)**

(Miles de dólares estadounidenses)

	<u>Trimestre finalizado</u> <u>el 31/12/2004</u>	<u>Trimestre finalizado</u> <u>el 31/12/2003*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	104.709	25.974
Locales	6	273
Subproductos	82	
	<u>104.798</u>	<u>26.247</u>
Costo de ventas	<u>(61.802)</u>	<u>(19.206)</u>
Utilidad (pérdida) bruta	42.996	7.041
Gastos generales y de administración	<u>(7.314)</u>	<u>(950)</u>
Utilidad Operativa	<u>35.683</u>	<u>6.091</u>
Costo Integral de Financiamiento	(52.017)	(830)
Otros ingresos (gastos) netos	(3.033)	387
	(19.367)	5.648
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos e intereses minoritarios	(19.367)	5.648
Gastos de impuestos	<u>(7.307)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) antes de intereses minoritarios	<u>(26.674)</u>	<u>5.648</u>
Intereses minoritarios	<u>34.531</u>	<u>(127)</u>
Utilidad neta	<u>7.857</u>	<u>5.521</u>
Gasto por depreciación	<u>(6.046)</u>	<u>(2.103)</u>

*No consolida a Orinoco Iron C.A.