

De: International Briquettes Holding, IBH  
Filial 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 INFORMA RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE FISCAL**

Caracas, 29 de abril de 2005.

Estimados accionistas:

Como fue explicado en el informe de IBH correspondiente al trimestre octubre-diciembre 2004, el 5 de noviembre de 2004, IBH y BHP Billiton alcanzaron un acuerdo para el finiquito de su asociación en Orinoco Iron, Operaciones RDI, Brifer e IBMS. Entre otros resultados del convenio, destaca que, a partir de esa fecha, IBH es propietaria del 51% del capital social de Orinoco Iron. Por lo tanto, de acuerdo con las normas contables que le son aplicables, IBH comenzó a consolidar los resultados de Orinoco Iron a partir de la fecha del finiquito<sup>1</sup>.

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 informes anteriores. Por tanto, los estados financieros del trimestre comparable (enero-marzo 2004) 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.

Las diferencias sustanciales entre los resultados del segundo trimestre de los años fiscales 2005 y 2004 que se observan en los estados financieros objeto de este informe, se deben principalmente a que los mismos presentan los resultados de IBH, Venprecar y Orinoco Iron consolidados en el trimestre enero-marzo 2005, en comparación con resultados de IBH y su filial Venprecar, sin incluir Orinoco Iron, en el lapso enero-marzo 2004.

### Mercado Internacional

La briqueta descargada sobre gabarra en el puerto de Nueva Orleans, Estados Unidos, alcanzó un precio promedio de referencia de US\$295,0/TM en el trimestre enero-marzo 2005, en comparación con US\$341,7/TM en el trimestre inmediatamente anterior (octubre-diciembre 2004), y con US\$263,3/TM en el mismo período del año anterior (enero-marzo 2004)<sup>2</sup>. La reducción de precios con respecto al trimestre octubre-diciembre 2004 se debió principalmente al descenso en la presión sobre la demanda de metálicos en los primeros meses del año, y a una acumulación de inventarios en los mercados de Estados Unidos y Europa.

<sup>1</sup> Mayor información sobre el acuerdo de finiquito puede ser consultada en el Informe de la Junta Directiva de IBH a la Asamblea de Accionistas contenido en el Informe Anual 2004, en [www.ibh.com.ve](http://www.ibh.com.ve)

<sup>2</sup> Promedios calculados por Orinoco Iron a partir de datos mensuales publicados por el CRU-Monitor / Steel, metallics, scrap, dri & pig iron.

## Resultados

En el segundo trimestre del ejercicio fiscal, IBH registró ventas por US\$130,7 millones<sup>3</sup>. Las ventas de IBH en el mismo trimestre del año fiscal anterior fueron de US\$ 22,6 millones. Se obtuvo una utilidad operativa de US\$ 38,3 millones, frente a una utilidad operativa de US\$ 7,7 millones en el período enero-marzo 2004.

La utilidad neta de IBH fue de US\$ 12,1 millones, superior a la utilidad neta de US\$ 3,2 millones registrada en el mismo lapso del pasado ejercicio fiscal.

## **Análisis del Desempeño**

### **Venprecar:**

La producción de Venprecar en el trimestre analizado fue de 215.327 TM, superior a la producción de 165.016 TM obtenida en el mismo lapso del ejercicio fiscal anterior. El aumento del nivel de producción se debió a la mayor disponibilidad operativa de la planta. En el mes de mayo se realizará la parada anual para mantenimiento, reemplazo de equipos y actualización tecnológica. En este último aspecto, se destaca la incorporación de un nuevo dispositivo para mejorar el flujo de gas y mineral de hierro en el reactor, lo cual redundará en una mayor productividad.

### **Orinoco Iron:**

La planta Orinoco Iron produjo 329.029 TM en el período enero-marzo 2005, en comparación con 245.400 TM en el mismo lapso del ejercicio fiscal precedente. Los trenes 1,3 y 4 presentaron la más alta productividad lograda desde el inicio de las operaciones de la planta, como resultado de una mayor estabilidad operativa. La producción del trimestre enero-marzo fue la más alta registrada por la planta en un trimestre hasta la fecha.

El tren 2, que se encontraba fuera de operaciones desde septiembre de 2004, reinició operaciones el 29 marzo pasado, luego de reparaciones en el horno del calentador de gas. Hasta la fecha de publicación de este informe, este tren ha presentado operaciones continuas con óptimos niveles de producción. La incorporación del tren 2 permitió operar los cuatro trenes en forma simultánea, durante un período programado de una semana, el cual sirvió para evaluar los equipos periféricos comunes bajo condiciones de producción máxima.

Como fue anunciado con anterioridad, la empresa adelanta el proyecto para controlar la granulometría del mineral de hierro que se utiliza como materia prima del proceso de reducción. Se estima que en el mes de junio se iniciará la operación del sistema de cribas y en agosto próximo la del sistema de molinos. En los últimos meses se han empleado equipos temporales de cribado y molienda que le han dado una mayor homogeneidad al mineral, lo que se ha reflejado positivamente en el desempeño de los reactores.

---

<sup>3</sup> 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

### Planta Operaciones RDI

La planta Operaciones RDI, antigua Fior, ha permanecido fuera de actividades desde octubre de 2001, debido a las condiciones de mercado presentes a esa fecha, y a la necesidad de considerables inversiones para su mantenimiento. Actualmente, vistas las condiciones del mercado, se evalúa reiniciar las operaciones de la planta.

### Litigios

A la presente fecha, no se tiene conocimiento de la existencia de litigios, reclamaciones civiles, fiscales, ni mercantiles que incidan o puedan incidir, negativamente, en forma significativa, en la situación financiera de IBH, excepto una solicitud de arbitraje en la ciudad de Londres contra Orinoco Iron, presentada por los dueños del buque MV-YTHAN, el cual se hundió el 28 de febrero de 2004 con una carga de finos de briquetas. Orinoco Iron se opuso a dicha solicitud de arbitraje el 2 de diciembre de 2004. El dueño del mencionado buque presentó escrito de réplica a la oposición hecha por Orinoco Iron el 2 de marzo de 2005.

Adicionalmente, el dueño del referido buque solicitó, en los Estados Unidos de América, la ejecución de embargos preventivos sobre los bienes de Orinoco Iron para garantizar las resultas del procedimiento de arbitraje, desistiendo de dos solicitudes de embargos preventivas realizadas. En octubre 2004 la Corte Distrital de OHIO (Estados Unidos) falló a favor de Orinoco Iron levantando la medida en esta jurisdicción. En dicho mes, el dueño del buque apeló esta decisión, habiéndose contestado la misma el 17 de febrero de 2005. Los abogados de la compañía, tanto en Londres como en USA, siguen actuando en la defensa de los intereses de Orinoco Iron.

### ASPECTOS RELACIONADOS CON LA CONSOLIDACIÓN DE LA DEUDA DE ORINOCO IRON

Al igual que en el trimestre anterior, hemos considerado necesario explicar ciertos aspectos relacionados con la consolidación de Orinoco Iron en los estados financieros de IBH. Como se observa en el balance, se han registrado ciertas partidas que ameritan una explicación para el análisis de la situación financiera de la empresa:

En el lado de los activos se encuentra el renglón de *Activos restringidos por ejecución de garantías* por un monto de US\$ 252,2 millones<sup>4</sup>, que corresponden al monto de las ejecuciones de cuentas por cobrar de Orinoco Iron y de Venprecar, que los bancos han realizado como respuesta a la situación de incumplimiento de Orinoco Iron con los contratos de financiamiento. En un análisis financiero del endeudamiento neto de la empresa, este monto debe ser restado de la deuda.

---

briquetas al año a un precio fijo negociado en el 2002, el cual es considerablemente inferior a los precios actuales en el mercado spot.

<sup>4</sup> Como parte de estas ejecuciones, en el segundo trimestre del ejercicio fiscal 2005, se ejecutaron saldos por US\$25,18 millones, y por US\$53,34 millones en cuentas por cobrar de Orinoco Iron y de Venprecar respectivamente.

En el lado de los pasivos observamos: a) *Préstamos bancarios en proceso de reestructuración* por US\$361,3 millones. La gerencia continúa en negociaciones con los bancos acreedores de Orinoco Iron con un plan para pagar dicho monto en un cronograma de largo plazo, b) *Préstamo de BHP cedido a los bancos acreedores* por US\$393,6 millones, el cual forma parte del acuerdo de finiquito y de las negociaciones actuales, y c) En *Préstamos a largo plazo con institución financiera* se encuentran US\$328,2 millones de nuevos préstamos obtenidos por Orinoco Iron y Venprecar, valorados con criterio conservador, con el caso más alto de las diferentes opciones de pago establecidas para estos préstamos.

Adicionalmente, es importante resaltar que dentro de los términos alcanzados en el acuerdo de finiquito con motivo de la separación formal de BHP Billiton de Orinoco Iron, los cuales fueron anunciados el 4 de noviembre de 2004, se establece que un monto equivalente a la deuda de Orinoco Iron con BHP Billiton, cedida a los bancos, podrá ser neutralizado en el futuro, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones.

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 marzo de 2005 fue de 957 trabajadores.*

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

	<u>2005</u>	31 de marzo de <u>2004*</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante:		
Efectivo y sus equivalentes	22.222	10.275
Inversiones temporales	4.087	
Cuentas por cobrar -		
Comerciales y otras	148.932	41.618
Compañías relacionadas	8.107	5.190
Inventarios	46.004	4.990
Gastos pagados por anticipado y otros	2.458	3.628
Activos restringidos por ejecución de garantías	<u>252.212</u>	
<b>Total activo circulante</b>	<b>484.022</b>	<b>65.701</b>
Propiedades, planta y equipos, neto:	1.034.564	143.349
Repuestos y otros activos	<u>6.980</u>	<u>1.235</u>
<b>Total activo</b>	<b><u>1.525.566</u></b>	<b><u>210.285</u></b>
<u>Pasivo y patrimonio</u>		
Pasivo circulante:		
Préstamo bancario en proceso de reestructuración	361.300	
Préstamos cedidos por BHP a bancos acreedores	393.654	
Cuentas por pagar -		
Proveedores	89.285	15.764
Compañías relacionadas	45.456	25.655
Utilidades, vacaciones y otras acumulaciones para el personal	3.842	646
Impuestos	19.844	2.815
Otros pasivos circulantes	<u>9.435</u>	<u>5.724</u>
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>922.817</b>	<b>50.604</b>
Préstamos a Largo Plazo con Institución Financiera	328.226	
Deuda con proveedores reestructurada	49.267	
Otros pasivos	6.837	802
Impuesto diferido	132.253	21.860
<b>Total pasivo</b>	<b>1.439.401</b>	<b>73.266</b>
Intereses minoritarios	(58.523)	5.446
<b>Patrimonio</b>	<b><u>144.688</u></b>	<b><u>131.572</u></b>
<b>Total pasivo, intereses minoritarios y patrimonio</b>	<b><u>1.525.566</u></b>	<b><u>210.285</u></b>

\* No consolida a Orinoco Iron

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

	<b>Trimestre finalizado el 31 de marzo,</b>	
	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004*</u></b>
Ventas netas		
Exportaciones	126.719	22.313
Locales	3.974	313
Subproductos	0	-
	<u>130.694</u>	<u>22.626</u>
Costo de ventas	<u>(86.428)</u>	<u>(14.336)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>44.265</b>	<b>8.290</b>
Gastos generales y de administración	<u>(5.938)</u>	<u>(609)</u>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>38.327</b>	<b>7.681</b>
Costo Financiero	(19.081)	(2.702)
Otros ingresos (egresos)	(218)	360
<b>Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>19.029</b>	<b>5.339</b>
Impuestos	<u>(10.479)</u>	<u>(2.014)</u>
<b>Utilidad antes de intereses minoritarios</b>	<b>8.550</b>	<b>3.325</b>
Intereses Minoritarios	<u>3.557</u>	<u>(92)</u>
<b>Utilida neta</b>	<b>12.108</b>	<b>3.233</b>
Depreciación	<u>(9.260)</u>	<u>(2.103)</u>

\*It does not include Orinoco Iron

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

	Seis meses finalizados el 31 de marzo de	
	<u>2005</u>	<u>2004*</u>
Ventas netas:		
Exportaciones	231.429	48.287
Locales	3.980	586
Subproductos	82	
	<u>235.491</u>	<u>48.873</u>
Costo de ventas	<u>(148.230)</u>	<u>(33.542)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>87.262</b>	<b>15.331</b>
Gastos generales y de administración	<u>(13.252)</u>	<u>(1.559)</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>74.010</b>	<b>13.772</b>
Costo Integral de Financiamiento	(71.097)	(3.532)
Otros ingresos (gastos), netos	(3.251)	747
<b>Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios</b>	<b>(338)</b>	<b>10.987</b>
Gastos de impuestos	<u>(17.785)</u>	<u>(2.014)</u>
<b>Utilidad antes de intereses minoritarios</b>	<b>(18.123)</b>	<b>8.973</b>
Intereses minoritarios	<u>38.088</u>	<u>(219)</u>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>19.965</b>	<b>8.753</b>
Gasto por depreciación	<u>(15.306)</u>	<u>(4.206)</u>

\* No consolida a Orinoco Iron