

**INFORME QUE PRESENTA LA JUNTA DIRECTIVA DE LA SIDERÚRGICA
VENEZOLANA "SIVENSA" S.A. A LA ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS
A CELEBRARSE EL DÍA CINCO (5) DE DICIEMBRE
DEL AÑO DOS MIL OCHO (2008)**

Señores Accionistas:

Habiendo concluido el pasado 30 de septiembre de 2008 el ejercicio económico de esta Compañía, en cumplimiento de regulaciones legales y estatutarias, nos es grato someter a la consideración de esta Asamblea el presente Informe y los Estados Financieros de la empresa, acompañados con el Informe de los Comisarios y el de los Auditores Externos.

1 **ENTORNO NACIONAL E INTERNACIONAL**

Durante el ejercicio económico¹ a que se refiere este Informe la economía venezolana registró un crecimiento de 6,3%. El PIB del sector de la construcción creció 9,1%², lo que refleja el mantenimiento de un programa de ejecución de obras públicas apoyado en los altos ingresos petroleros, así como la continua actividad del sector privado. La inflación en este ejercicio fiscal fue de 36,05%, mientras que la tasa de cambio se mantuvo en Bs. 2,15 por dólar.

Por otra parte, la producción mundial de acero aumentó en 3,17% con respecto al período comparable del año fiscal 2007, al ubicarse en un volumen de 1.368 millones de toneladas métricas, según cifras publicadas por el World Steel. La elevada demanda de acero en el mundo, y especialmente en los países asiáticos, provocó durante el período un crecimiento sostenido de los precios, que alcanzó récords históricos en el mes de julio. Un comportamiento similar mostraron los llamados "metálicos" (principalmente mineral de hierro, arrabio, hierro reducido y chatarra). El precio promedio de realización de la briqueta de IBH en el Puerto de Palúa alcanzó US\$ 410,09 por tonelada métrica, en comparación con el precio promedio de US\$ 236,80 por tonelada métrica registrado en el ejercicio económico anterior.

¹ El ejercicio económico 2008 comprende el período de doce meses desde el 01 de octubre de 2007 hasta el 30 de septiembre de 2008. El ejercicio fiscal 2007 comprende el período de doce meses desde el 01 de octubre de 2006 hasta el 30 de septiembre de 2007. En este Informe nos referimos indistintamente a estos términos como período, ejercicio, lapso o año económico.

² Fuente: Banco Central de Venezuela.

A partir del mes de agosto, importantes instituciones financieras, principalmente en los Estados Unidos y Europa, sufrieron pérdidas sustanciales en el valor de sus activos, iniciándose una crisis financiera con alcance internacional que ha afectado a todos los sectores de la economía mediante restricciones en la disponibilidad de crédito. A pesar de la intervención de los bancos centrales y de los gobiernos de los países con mayor peso en el contexto global, la crisis financiera ha producido una desaceleración de la economía mundial, causando un descenso importante en los precios de los productos básicos o “commodities”, entre los que se encuentran las briquetas de hierro reducido y el acero. Esta crisis no afectó los resultados de Sivensa en el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2008.

2 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Sivensa presenta sus estados financieros consolidados con base en las Normas para la Elaboración de los Estados Financieros de las Entidades Sometidas al Control de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Los resultados consolidados que se reseñan en este Informe han sido elaborados en bolívares ajustados por inflación al 30 de septiembre de 2008, de conformidad con las normas antes mencionadas.³ El factor de ajuste utilizado es la tasa de inflación reportada por el Banco Central de Venezuela, la cual fue de 36,05% en el período de doce (12) meses finalizado el 30 de septiembre. Los resultados consolidados de Sivensa incluyen las cuentas de nuestras filiales operativas Sidetur e IBH.

3 RESULTADOS DEL EJERCICIO FISCAL

Los resultados del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2008 muestran un mejor desempeño de la compañía en comparación con el año anterior, tanto desde el punto de vista operativo, con un incremento de seis puntos porcentuales en el margen bruto, como en aspectos financieros tales como la reducción de la deuda de la filial IBH.

- a. VENTAS: Las ventas totales de Sivensa durante el ejercicio fiscal 2008 alcanzaron el monto de Bs. 2.820 millones, 4,6% superiores a las ventas correspondientes al año 2007 ajustadas por la inflación del período económico (en dólares, las ventas alcanzaron un monto de US\$ 1.179 millones, 36% superiores a las del año anterior de US\$ 867 millones). Las

³ Los resultados en bolívares de los ejercicios fiscales 2008 y 2007, a los cuales se refiere este Informe, fueron ajustados por inflación al 30 de septiembre de 2008.

ventas nacionales representaron 52% de las ventas totales del año, mientras que el año anterior aportaron el 56%. La contribución de las divisiones a las ventas del año fiscal 2008 es como sigue:

Ventas (Millones de Bolívares constantes)

IBH	Sidetur	Intercompañía	Total
1.642	1.461	(283)	2.820

- b. UTILIDAD BRUTA: La utilidad bruta del ejercicio ascendió a Bs. 599 millones, lo que representó un incremento del 48% con respecto a la utilidad bruta obtenida el año anterior. El aumento en esta cuenta se debe principalmente al sostenido desempeño de Sidetur durante el 2008 y a la mejora sustancial en los resultados de IBH, como resultado, en parte, de los niveles de precios alcanzados por las briquetas de hierro reducido en los mercados internacionales. El margen bruto pasó de 15% en el 2007 a un 21,25% en el año 2008.
- c. UTILIDAD ANTES DE BENEFICIO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO: La *Utilidad antes del Beneficio Integral de Financiamiento* fue de Bs. 458 millones, en comparación con la utilidad de Bs. 197 millones obtenida el año anterior. El incremento se debe parcialmente al aumento del rubro *Otros Ingresos* por Bs. 110 millones, dentro del cual destacan ganancias obtenidas en operaciones de tesorería.
- d. BENEFICIO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO: La empresa obtuvo un beneficio financiero de Bs. 276 millones, mayor al registrado en el ejercicio anterior de Bs. 82 millones. La variación se explica fundamentalmente por la ganancia obtenida por mantener una posición monetaria pasiva neta en un período inflacionario, y por la disminución de los gastos por intereses como resultado de la reestructuración de la deuda de IBH.
- e. PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES: La participación de intereses minoritarios fue de Bs. 161 millones, en comparación con Bs. 8 millones en el ejercicio contable precedente. El aumento se debió a los mejores resultados obtenidos por IBH, filial en la cual los socios minoritarios cuentan con una participación del 31,46%.

- f. UTILIDAD NETA: Como resultado principalmente del incremento en el margen bruto por el mejor desempeño de IBH, del beneficio por posición monetaria y de las utilidades obtenidas en operaciones de tesorería, la utilidad neta de Sivensa fue de Bs. 528 millones, 76,6% superior a la lograda en el año 2007 de Bs. 299 millones.

4 REDUCCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DE LA FILIAL IBH

Como se informó en nota de prensa publicada el 1ro de julio de 2008, la filial IBH redujo sustancialmente su deuda financiera, cuyo monto al 30 de septiembre de 2008 fue de US\$ 41,3 millones. Dicha reducción se logró como resultado de la convergencia de varios factores, entre los cuales cabe destacar los altos precios de la briqueta durante el ejercicio fiscal, el mejor desempeño de sus filiales operativas, la ejecución (por parte de los bancos extranjeros) de ciertas garantías líquidas establecidas en los contratos de financiamiento, las capitalizaciones de acreencias y títulos realizados en forma proporcional por los accionistas de la filial IBH de Venezuela C.A., y la enmienda y ejecución del contrato de opción de compra por parte de IBH sobre acciones de IBH de Venezuela C.A. por US\$ 76,6 millones, para lo cual IBH obtuvo de una filial de Sivensa un financiamiento a mediano plazo por ese monto.

Con la ejecución de la opción de compra, IBH obtuvo el 100% de participación en el patrimonio de IBH de Venezuela C.A. La reducción de la deuda de IBH, realizada sin dilución para sus accionistas, representó un hito importante en el objetivo de alcanzar la estabilidad financiera de esta filial operativa. El saldo de la deuda de IBH, de US\$ 41,3 millones al 30 de septiembre de 2008, no se refleja en los Estados Financieros Consolidados de Sivensa por ser un préstamo intercompañía.

5 ANÁLISIS POR SECTORES DE NEGOCIO

Acero: Las ventas de acero se ubicaron en Bs. 1.461 millones, monto muy similar al obtenido el año anterior por Bs. 1.463 millones en valores constantes al 30 de septiembre de 2008. El volumen de ventas en el mercado local fue similar al volumen registrado en el año 2007 como reflejo del mantenimiento de la actividad pública y privada en el sector de la construcción. Los costos de producción de las plantas de Sidetur se vieron impactados por el aumento de los costos de la materia prima (briquetas y chatarra metálica) y de los materiales directos, tales como ferroaleaciones y electrodos.

Con una inversión de US\$ 26,3 millones, en la tercera semana de junio de 2008 Sidetur culminó la instalación de un moderno sistema de control de emisiones y actualización de equipos de la planta de acero Casima, ubicada en Puerto Ordaz. A la fecha, las operaciones han arrojado los resultados esperados, eliminándose del todo las emisiones de humo de esta planta. La instalación de otros equipos, como el nuevo sistema de inyección de grafito y oxígeno, y el sistema de oxicorte, se llevó a cabo según lo programado y también se encuentran operando normalmente. La filial Sidetur continúa su programa de inversiones en otros centros operativos y en sus centros de captación y reciclaje de chatarra ferrosa a fin de mantener actualizados sus equipos, incrementar la confiabilidad de las operaciones y satisfacer la demanda del mercado venezolano.

Briquetas: La filial IBH registró ventas por Bs. 1.642 millones, superiores a las ventas en moneda constante al 30 de septiembre de 2008 de Bs. 1.426 millones registradas en el ejercicio fiscal 2007. Este aumento se debió al significativo crecimiento que experimentó el precio internacional de la briqueta hasta el mes de julio de 2008, el cual compensó la disminución de 14% en las ventas en toneladas métricas, que a su vez se debió a la reducción en la producción provocada por la escasez de mineral de hierro fino y de pellas.

A partir del mes de enero de 2008, los costos de producción de las empresas Venprecar y Orinoco Iron se vieron afectados por el aumento de los precios del mineral de hierro, que alcanzó 66% para el mineral fino, 97% para los gruesos y 87% para las pellas, en línea con la evolución de los precios internacionales. A diferencia de otras materias primas, cuyos precios fluctúan diariamente, el precio del mineral de hierro se mantiene fijo por todo el año calendario.

6 DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2007, se aprobó distribuir un dividendo en efectivo de Bs. 0,9 por acción (Bs. 900 por acción en 2007) y un dividendo en especie. El dividendo en efectivo fue pagado el 14 de diciembre de 2007, mientras que el pago del dividendo en especie fue suspendido por la Comisión Nacional de Valores. Como fue comunicado oportunamente, el 28 de julio de 2008 los accionistas de Sivensa, reunidos en Asamblea Extraordinaria, acordaron la sustitución del dividendo en especie por un dividendo en efectivo de Bs. 2,56 por

acción, y otro en acciones, de una acción por cada dieciséis en tenencia. Ambos dividendos fueron pagados en agosto de 2008.

En una segunda Asamblea Extraordinaria, también celebrada el 28 de julio de 2008, se aprobó el pago de un dividendo adicional de Bs. 1,25 por acción con cargo a las utilidades retenidas y no distribuidas correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2007. Dicho dividendo fue pagado en septiembre de 2008.

7 CAPITAL SOCIAL

Con el propósito de pagar el dividendo en acciones mencionado en la sección anterior, la primera Asamblea Extraordinaria celebrada el 28 de julio de 2008 aprobó aumentar el capital social de la compañía en la cantidad de seis millones doscientos veintiocho mil ochocientos veintidós bolívares (Bs. 6.228.822,00) mediante la emisión de tres millones ciento catorce mil cuatrocientos once (3.114.411,00) nuevas acciones comunes con un valor nominal de Bs. 2,00 por acción. De esta manera, el Capital Social de la compañía se elevó a ciento cinco millones ochocientos ochenta y nueve mil novecientos setenta (Bs. 105.889.970) representado por 52.944.985 acciones.

8 PROGRAMA DE RECOMPRA (PRIMERA FASE)

En la segunda Asamblea Extraordinaria que tuvo lugar el 28 de julio de 2008 se aprobó el inicio de la Primera Fase de un Programa de Recompra de Acciones de la Compañía, hasta por el 15% de las acciones comunes representativas del Capital Social Suscrito y Pagado. Esta primera fase se extenderá hasta el 28 de enero de 2009. Al 17 de noviembre de 2008, fecha de emisión de este Informe, se han adquirido 420.609 acciones que representan 0,8% del Capital Social, a un precio promedio de Bs. 22,85 por acción.

9 GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de gobierno corporativo de Sivensa tiene entre sus objetivos principales el de facilitar la labor de supervisión de la Junta Directiva y la Gerencia de la Compañía en sus funciones de proteger los intereses de los accionistas, sus recursos humanos, clientes, acreedores, y la comunidad en general.

La estructura de gobierno corporativo de Sivensa está compuesta por la Asamblea de Accionistas, seguida por la Junta Directiva, que a su vez delega ciertas funciones en los comités de Auditoría, Compensación, Finanzas y Planificación. Conforme con la normativa vigente y con las mejores prácticas de gobierno corporativo, la Junta Directiva de Sivensa está compuesta en su mayoría por directores independientes de la administración. Integrada por calificados profesionales en distintas áreas de negocio, la Junta Directiva es la principal responsable de la definición de las estrategias corporativas, así como de la supervisión y evaluación del desempeño de las operaciones.

Comité de Auditoría: Con el propósito de garantizar la transparencia y confianza en la administración de la empresa, reducir el riesgo de las operaciones y mejorar la eficiencia de los procesos administrativos, los miembros del Comité de Auditoría se reúnen periódicamente, y en coordinación con la unidad de auditoría interna, elaboran un plan que permite evaluar la adecuación del sistema de control interno de la empresa y sus filiales.

Comité de Compensación: Este equipo es responsable de establecer las políticas de compensación y beneficios de la organización y de aprobar las compensaciones de sus ejecutivos y directores.

Comité de Finanzas: Este comité se reúne periódicamente para evaluar las principales transacciones del grupo relacionadas, por una parte, con su portafolio de inversiones en general (nivel de liquidez, acciones negociables y segmentos de negocio) y por la otra, la estructura de capital de la empresa, es decir, nivel, forma y plazos de endeudamiento en el lado de los pasivos y niveles de capital y política de dividendos del lado de los fondos patrimoniales.

Comité de Planificación. Este comité asiste a la Junta Directiva en la evaluación del entorno y de su impacto en los planes de la empresa a fin de recomendar acciones para adecuar o actualizar las estrategias.

Sivensa cumple con las regulaciones que en materia de información a los accionistas dicta la Comisión Nacional de Valores, informando oportunamente sobre todos los eventos relevantes que ocurren en la organización. Asimismo, pone a disposición de los accionistas los informes trimestrales y anuales, notas de prensa, comunicados y

otros géneros de información material a través de su sitio Web, y tiene un Departamento dedicado a atender los requerimientos de los accionistas.

10 COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOCIAL

En consistencia con los principios de solidaridad y responsabilidad social que forman parte de los fundamentos de Sivensa, durante el ejercicio económico la empresa y sus filiales mantuvieron un conjunto de programas dirigidos a promover una mejor calidad de vida para sus empleados y la comunidad, con una visión de largo plazo que extiende el impacto de sus programas hacia las futuras generaciones. Entre las principales actividades desarrolladas durante el período se destacan:

Comunidades:

Con el apoyo de Sidetur, culminó la fase de investigación y evaluación de cuatro sectores de la comunidad de Carapita, aledaña a la planta de Antímano, donde la Fundación Los Condominios estima ejecutar la segunda etapa del proyecto *Innovar los Barrios*. Este proyecto tiene como objetivo lograr la participación de los vecinos en la mejora de la infraestructura y los servicios de sus viviendas, así como promover la construcción de áreas comunes para la recreación y esparcimiento mediante la aplicación del concepto de condominio. Asimismo, continuó el programa de formación de Líderes Comunitarios que Sidetur lleva adelante desde 1994 mediante un convenio con la Escuela de Vecinos de Venezuela. Durante el ejercicio económico 2008 participaron 97 líderes de Caracas y de Barquisimeto.

Dentro de las actividades de Responsabilidad Social que adelanta Sidetur, se desarrolló el programa “Jóvenes que Construyen Valores”, el cual reunió a adolescentes hijos de los trabajadores y a jóvenes y familias de las comunidades vecinas, en experiencias que promueven el desarrollo personal y ciudadano desde la familia como base fundamental de la sociedad, y desde la comunidad como centro esencial de una sana convivencia.

Dando continuidad a los programas de responsabilidad social en comunidades indígenas del Estado Bolívar, durante este ejercicio se instalaron equipos de telecomunicaciones y telemedicina en la comunidad La Esperanza del Municipio Sifontes. Este sistema permitirá brindar atención médica a 10.000 habitantes de las etnias Kariña, Pemón y Arawako. Como parte del mismo programa, las empresas donaron materiales y equipos de construcción a la población de Urimán, en la Gran

Sabana, donde IBH mantiene una presencia desde el año 2006, cuando dio inicio al servicio de telemedicina de esta comunidad.

En su continuado esfuerzo por promover la integración de individuos con discapacidades, las filiales de IBH, Orinoco Iron y Venprecar organizaron eventos culturales realizados por personas con limitaciones visuales, auditivas o motoras, o con Síndrome de Down.

En apoyo a la labor de la Oficina Nacional Antidrogas (ONA) las filiales de IBH patrocinaron charlas de prevención de consumo de drogas, en las que participaron 11.300 estudiantes de educación básica y diversificada de San Félix y Puerto Ordaz. Varias familias de la comunidad recibieron atención en jornadas de medicina preventiva organizados por Venprecar e IBH. Igualmente, los programas de becas y los planes vacacionales para hijos de los trabajadores se hicieron extensivos a un conjunto de familias de la comunidad.

Educación y Deportes:

El centro de Conocimiento Aplicado Fundametal, institución patrocinada por Sivensa desde el año 1976, atendió durante el ejercicio económico a 25.500 participantes en sus diferentes programas. Entre los logros más destacados del año se encuentran los siguientes:

- El Programa de Aprendizaje, dirigido a formar jóvenes para el trabajo y así facilitar su ingreso a la actividad económica, tuvo un crecimiento de 36% este año, al beneficiar a 1.450 participantes. Este programa tiene una duración de dos años y atrae a jóvenes entre 14 y 18 años de edad que desean especializarse en un oficio para ingresar prontamente en el mercado laboral.
- A fin de implantar programas de formación para jóvenes provenientes de sectores socioeconómicos vulnerables, Fundametal suscribió convenios de cooperación institucional con la Cámara de Pequeños y Medianos Industriales y Artesanos de Carabobo (CAPEMIAC), con el Centro Comunal Catia (CECCA) y con la Fundación Pro Desarrollo del Núcleo de la Universidad del Zulia en la Costa Oriental del Lago (FUNDALUZCOL). Durante el presente año, dicho programa formó a 60 electricistas y a 19 soldadores.

- Utilizando la modalidad de formación acelerada, Fundametal desarrolló diversos programas de formación y fortalecimiento técnico en beneficio de varias empresas de la región central, tales como Sidetur, Colgate-Palmolive y Holanda de Venezuela, con la participación de cuarenta y cinco trabajadores. Adicionalmente, en la ciudad de Puerto Ordaz y con el apoyo de la Delegación Venezolana de la Comisión Europea, continuó la ejecución del plan de formación de jóvenes en áreas técnicas, con la meta de egresar 39 técnicos durante el año 2008.
- Con un promedio de 25 participantes por jornada, se llevaron a cabo diez *Programas de Certificación con Aval de Primera Parte*, los cuales se ejecutan bajo esquemas de certificación que dan respuestas a las necesidades de las empresas en áreas como *Sistemas de Gestión, Seguridad y Salud Laboral y Mantenimiento*, para operadores de montacargas, operadores de equipos pesados y soldadores. El Aval de Primera Parte es un requisito para avanzar hacia las partes segunda y tercera del programa de certificación, que consisten, respectivamente, del aval de la autoridad pública en materia educativa, y del aval del organismo especializado, independiente de las instituciones que participaron en la formación.
- En materia deportiva, la planta Valencia de la filial Sidetur mantuvo su apoyo a la Escuela de Béisbol Menor Siduritos, que forma parte de la Organización Criollitos de Venezuela. Esta contribución, que Sidetur mantiene desde el año 1986, incluye las categorías pre-infantil e infantil de las comunidades aledañas a las plantas.

Ambiente:

En coordinación con el Ministerio del Poder Popular para el Ambiente, las empresas de IBH participaron en diversas actividades ecológicas como la “Jornada de Recolección de Semillas en el Parque Cachamay”, la “Siembra de 2000 Árboles en la Vía Hacia Ciudad Bolívar” y la “Caminata Ecológica en el Parque La Llovizna”.

11 OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS

Desde el mes de mayo del año 2006, Sidetur tiene colocados en el mercado internacional, bonos por US\$ 100 millones, los cuales vencen en el año 2016 y pagan una tasa fija anual de 10%. El saldo actual de dichos bonos es de US\$ 96.250.000.

12 POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

La deuda financiera de Sivensa y sus filiales se encuentra denominada principalmente en dólares de los Estados Unidos de América. Al 30 de septiembre de 2008 Sidetur mantiene Bs. 68 millones en préstamos a corto plazo con bancos locales.

13 LITIGIOS Y RECLAMACIONES

La Compañía y sus filiales no tienen litigios, reclamaciones civiles, fiscales, laborales ni mercantiles que incidan o puedan incidir, en forma material, en su situación económica y financiera. Los aspectos legales pueden consultarse en la Nota 25 del *Informe de los Contadores Públicos Independientes y Estados Financieros Consolidados*.

14 POLÍTICAS DE CRÉDITO

Durante el ejercicio no hubo cambios significativos en las políticas de crédito, cobranzas y ventas. Un cliente concentró más del 20% de las ventas de Sivensa.

15 REMUNERACIONES

En atención a los requerimientos de la Comisión Nacional de Valores, cumplimos con informar que el contenido del formulario CNV-FG-010 "Remuneraciones Pagadas a Directores y Ejecutivos", refleja, durante el ejercicio reseñado, pagos por CINCO MILLONES OCHOCIENTOS SETENTA Y NUEVE MIL QUINIENTOS NOVENTA Y SIETE BOLÍVARES CON CINCUENTA Y DOS CÉNTIMOS (Bs. 5.879.597,52).

La Junta Directiva

Caracas, 17 de noviembre de 2008.