

**INFORME QUE PRESENTA LA JUNTA DIRECTIVA DE LA SIDERÚRGICA  
VENEZOLANA "SIVENSA" S.A. A LA ASAMBLEA ORDINARIA DE  
ACCIONISTAS A CELEBRARSE EL DÍA VEINTICUATRO (24) DE  
NOVIEMBRE DEL AÑO DOS MIL NUEVE (2009)**

Señores Accionistas:

Habiendo concluido el pasado 30 de septiembre de 2009 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 INTERNACIONAL Y NACIONAL**

Como resultado de la crisis financiera que comenzó en el segundo semestre del año 2008, la economía mundial se vio afectada por una fuerte restricción en el crédito, que tuvo a su vez como consecuencia la recesión económica más profunda que haya sufrido la economía internacional desde la Gran Depresión en el año 1933. La abrupta contracción de la demanda mundial y el comercio internacional, provocó entre otras cosas, una caída de los precios de las materias primas.

Durante el ejercicio económico 2009<sup>1</sup>, la producción mundial de acero crudo disminuyó alrededor de 17,0% comparada con la producción correspondiente al ejercicio 2008, pasando de 1.368 millones de toneladas métricas en el ejercicio 2008 a 1.135 millones de toneladas métricas en el lapso 2009, según cifras publicadas por la asociación Worldsteel.

El comportamiento de la producción mundial medido por los reportes mensuales de la Worldsteel, muestra una tendencia negativa sostenida desde octubre 2008 hasta mayo 2009, mes en el cual comenzaron a verse signos positivos en el crecimiento de dicha producción. La recuperación observada en los últimos meses estaría sustentada en la reposición de inventarios y en el crecimiento real de la demanda de algunas economías asiáticas, principalmente China.

El comportamiento global de la producción y de los precios de los "metálicos" (principalmente mineral de hierro, arrabio, hierro reducido y chatarra) durante el ejercicio 2009, ha sido similar al observado en el acero crudo en el mismo periodo: caída sostenida de ambas categorías

---

<sup>1</sup> El ejercicio económico 2009 comprende el período de doce meses desde el 01 de octubre de 2008 hasta el 30 de septiembre de 2009. El ejercicio económico 2008 comprende el período de doce meses desde el 01 de octubre de 2007 hasta el 30 de septiembre de 2008. En este Informe nos referimos indistintamente a estos términos como período, ejercicio, lapso o año económico.

desde octubre 2008 hasta mayo 2009 y ligera recuperación en los últimos cinco meses del ejercicio.

Durante el ejercicio económico 2009, la economía venezolana mostró un decrecimiento de 0,3%<sup>2</sup> en comparación al crecimiento de 5,8% registrado en el ejercicio 2008. El PIB en el ejercicio 2009, estuvo fundamentalmente afectado por el resultado del PIB petrolero el cual disminuyó 4,6% con respecto al período anterior. El PIB no petrolero logró un resultado positivo de 1,5% durante el período, siendo el sector Construcción uno de los que impulsó ese resultado con un crecimiento de 3,9% durante el año. La actividad del sector Construcción ha estado vinculada en los últimos dos años, tanto a la actividad privada como a los proyectos de inversión de infraestructura pública. La caída de los mercados internacionales y el descenso de la actividad interna, han impactado negativamente a la industria nacional del acero, no obstante, el crecimiento del sector Construcción ha mantenido la demanda de productos de acero dirigidos a este sector.

Además de los efectos de la reducción de los precios del petróleo, durante el período 2009, la economía venezolana ha estado afectada por un nivel de inflación significativo, la sobrevaluación de la tasa de cambio y el atraso en la entrega de divisas. La tasa de inflación acumulada en este ejercicio económico fue de 28,90% y las tasas de cambio oficiales se mantuvieron en Bs. /US\$ 2,14 para la compra y Bs. /US\$ 2,15 para la venta.

## 2 NACIONALIZACIÓN DE LAS FILIALES VENPRECAR Y ORINOCO IRON

El hecho de mayor relevancia ocurrido durante el ejercicio económico al que se refiere este Informe fue el anuncio de la nacionalización de las empresas Venprecar y Orinoco Iron, junto con el resto de las empresas privadas del sector briquetero del país. El anuncio fue hecho por el Presidente de la República, el 21 de mayo de 2009, en acto transmitido por televisión y ampliamente difundido en otros medios de comunicación nacionales. El 25 de mayo, el Ministerio de Industrias Básicas y de Minería informó a Venprecar y a Orinoco Iron la constitución y conformación, de una “Comisión de Transición” para cada una de dichas empresas. Posteriormente, en la Gaceta Oficial de fecha 14 de julio, apareció publicado el Decreto No. 6.796 que ordena, entre otras cosas, a) la adquisición de los bienes de Venprecar y Orinoco Iron, y b) la conformación de: 1) las “Comisiones de Transición” que asumirán el control operativo de manera inmediata a fin de garantizar la transferencia y la continuidad de las actividades que realizan las empresas, y 2) una “Comisión Técnica” compuesta por representantes de las empresas y representantes del Estado a los fines de acordar el justiprecio, para lo cual queda establecido un período de 60 días, prorrogable por las partes en 60 días adicionales.

---

<sup>2</sup> Fuente: Metroeconómica : Econanalítica

Como consecuencia de las actuaciones del Estado relacionadas con el proceso de nacionalización de las empresas Venprecar y Orinoco Iron y, con base en la normativa contable aplicable, la Gerencia procedió a consolidar los activos, pasivos y resultados de las operaciones de dichas empresas hasta el 30 de junio de 2009, fecha de corte contable más cercano a la fecha del Decreto que otorga el control operativo de las empresas al Estado Venezolano. El importe en libros de la inversión en la fecha en que las empresas dejaron de consolidarse, se presentó como una inversión disponible para la venta. Los resultados de operaciones hasta esa fecha y para todos los periodos presentados, fueron reclasificados y presentados como “Utilidad (pérdida) neta de operación discontinua”.

### 3 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 2009, de conformidad con las normas antes mencionadas.<sup>3</sup> El factor de ajuste utilizado es la tasa de inflación reportada por el Banco Central de Venezuela para el área metropolitana de Caracas, la cual fue de 28,9% en el período de doce (12) meses finalizado el 30 de septiembre. Los resultados consolidados de Sivensa incluyen las cuentas de Sidetur e IBH por el año finalizado el 30 de septiembre de 2009 y los resultados de las empresas en proceso de nacionalización, por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2009.

### 4 RESULTADOS DEL EJERCICIO FISCAL

- a. VENTAS: Las ventas totales de Sivensa durante el ejercicio fiscal 2009 fueron de Bs. 1.610 millones, 14,8% inferiores a las ventas correspondientes al año 2008, ajustadas por la inflación del período económico (en dólares, las ventas alcanzaron un monto de US\$ 667 millones, superiores a las del año anterior de US\$ 606 millones en 10%). Las ventas nacionales representaron cerca del 96% de las ventas totales del año, mientras que el año anterior aportaron el 97%. La contribución de las divisiones a las ventas del año fiscal 2009 es como sigue:

#### Ventas (Millones de Bolívares constantes)

| Sidetur | IBH | Intercompañía | Total |
|---------|-----|---------------|-------|
| 1.566   | 58  | (14)          | 1.610 |

- b. UTILIDAD BRUTA: La utilidad bruta del ejercicio fue de Bs. 352 millones, lo que representó una disminución del 14,0% con respecto a la utilidad bruta obtenida el año anterior de Bs. 409 millones en moneda constante al 30 de septiembre de 2009. No obstante lo anterior, en el año 2009 el margen bruto se mantuvo prácticamente constante en 21,9% comparado con 21,7% en el 2008.
- c. UTILIDAD ANTES DE BENEFICIO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO: La Utilidad antes del Beneficio Integral de Financiamiento fue de Bs. 413 millones, en comparación con la utilidad de Bs. 262 millones obtenida el año anterior. El aumento de Bs. 151 millones se explica principalmente por el aumento del rubro Otros Ingresos operativos, neto por Bs. 220 millones, dentro del cual destaca la ganancia obtenida por operaciones de tesorería cuyo incremento con respecto al 2008 fue de Bs. 214 millones.
- d. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO: La empresa tuvo un costo integral de financiamiento de Bs. 152 millones comparado con el beneficio integral de financiamiento registrado en el ejercicio anterior de Bs. 101 millones. Esta variación negativa de cerca de Bs. 253 millones se explica principalmente por la disminución de la posición monetaria neta pasiva de una de las filiales de IBH, ocasionada por los aumentos de capital realizados con acreencias de Orinoco Iron y Venprecar al cierre del ejercicio fiscal pasado y como efecto de la desconsolidación de las empresas en proceso de nacionalización.
- e. PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS EN FILIALES: Este rubro refleja la participación de 31,46%, de los accionistas minoritarios de IBH en los resultados de las operaciones continuas de dicha filial. En el 2009, esa participación en los resultados de las operaciones continuas equivale a una pérdida de Bs. 30 millones en comparación con la ganancia de Bs. 22 millones que obtuvieron dichos accionistas en el 2008.
- f. IMPUESTOS: En 2009, este rubro fue de Bs. 60 millones comparado con Bs. 36 millones del año 2008. El aumento del gasto de impuestos en Bs. 24 millones, con respecto al año anterior, se explica principalmente por el aumento en Bs. 6 millones en la partida de Impuesto sobre la renta del año y por la disminución del Impuesto sobre la renta diferido en Bs. 18 millones.
- g. RESULTADO NETO DEL AÑO DE OPERACIÓN DISCONTINUA: Como se mencionó anteriormente, esta cuenta recoge los resultados de las empresas en proceso de nacionalización por el período de nueve meses finalizado el 30 de junio de 2009. Este resultado representó una pérdida de Bs. 11 millones comparada con la ganancia de Bs. 383 millones obtenida en este rubro en el período de doce meses en 2008. La variación se debe principalmente a los resultados operativos de las empresas en proceso de nacionalización Venprecar y Orinoco Iron las cuales

---

<sup>3</sup> Los resultados en bolívares de los ejercicios fiscales 2009 y 2008, a los cuales se refiere este Informe, fueron ajustados por inflación al 30 de septiembre de 2009.

vieron afectado significativamente su volumen de negocios por las condiciones generales del mercado en un entorno de crisis internacional como el descrito anteriormente.

- h. UTILIDAD NETA: La utilidad neta de Sivensa en 2009 fue de Bs. 220 millones, 68% inferior a la lograda en el año 2008 de Bs. 676 millones. Este resultado estuvo principalmente afectado por el costo integral de financiamiento del año y por el resultado neto del año de operación discontinua.

## 5 ANÁLISIS POR SECTORES DE NEGOCIO

Acero: Las ventas de acero se ubicaron en Bs. 1.566 millones, monto inferior al obtenido el año anterior por Bs. 1.883 millones en valores constantes al 30 de septiembre de 2009. El volumen de ventas en el mercado local fue similar al volumen registrado en el año 2008 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 (chatarra metálica y alambIÓN) y de los costos de mano de obra y otros insumos y servicios locales.

La filial Sidetur continúa su programa de inversiones en sus distintos centros operativos a fin de mantener actualizados sus equipos, incrementar la confiabilidad de las operaciones y satisfacer la demanda del mercado venezolano.

Otros negocios: En el ejercicio 2009 y a raíz del tratamiento contable acordado como producto del anuncio de la nacionalización de las empresas Venprecar y Orinoco Iron, las líneas de negocio reflejadas por la filial IBH están vinculadas a servicios de procura e ingresos netos provenientes de la comercialización de bienes básicos.

Sobre esta base, la filial IBH registró ventas por Bs. 58 millones, superiores a las ventas en moneda constante al 30 de septiembre de 2009 de Bs. 29.9 millones registradas en el ejercicio fiscal 2008. El negocio de procura en el año fiscal 2009 experimentó una caída de 26,4% por el menor nivel de actividad de los clientes, que se produjo como consecuencia de la recesión mundial, sin embargo la incorporación de la nueva línea del negocio de comercialización de bienes básicos compensó en buena medida esta disminución logrando un aumento del 94% en las ventas netas.

En el año fiscal 2009, el costo de ventas de IBH se redujo en proporción similar al menor volumen de la línea de negocios de procura. No obstante, la utilidad bruta en el mismo período, aumentó cerca de 63 puntos porcentuales pasando de -2% de las ventas en el año fiscal 2008, a 61% de las ventas en el año fiscal 2009. Esta mejora del margen bruto se debió a la

introducción de la nueva línea de negocios de comercialización de bienes básicos.

#### 6 DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de diciembre de 2008, se aprobó distribuir un dividendo en efectivo con cargo a las utilidades no distribuidas correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de septiembre de 2008 de tres bolívares con ochenta y cinco céntimos (Bs. 3,85) por acción, el cual fue pagado el 19 de diciembre de 2008.

#### 7 PATRIMONIO Y CAPITAL SOCIAL

El patrimonio de Sivensa al 30 de septiembre de 2009 es de dos mil setecientos noventa y nueve millones de bolívares (Bs. 2.799 millones). El Capital Social nominal y legal de la Compañía es de ciento cinco coma ocho millones de bolívares (Bs.105,8) representado por 52.944.985 acciones, de las cuales 423.544 son Acciones en Tesorería.

#### 8 PROGRAMA DE RECOMPRA (SEGUNDA Y TERCERA FASE)

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 5 de diciembre de 2008, se aprobó la realización de la segunda fase del programa de recompra de acciones de la Compañía. En esta Segunda Fase se aprobó adquirir hasta un quince por ciento (15%) de las acciones comunes representativas de su capital suscrito y pagado incluyendo el porcentaje de acciones de tesorería, el precio por acción se adecuará a las condiciones de mercado y nunca excederá de ochenta bolívares (Bs. 80,00) por acción. La fecha para llevar a cabo la segunda fase del programa de recompra tuvo vigencia desde el 29 de enero de 2009 y hasta el 4 de junio de 2009.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de septiembre de 2009 se aprobó la tercera fase del Programa de Recompra de Acciones de la Compañía. En esta tercera fase se acordó adquirir hasta un quince por ciento (15%) de las acciones comunes representativas de su capital suscrito y pagado incluyendo el porcentaje de acciones en tesorería, el precio por acción se adecuará a las condiciones de mercado y nunca excederá de cincuenta bolívares (Bs. 50,00) por acción. El período para llevar a cabo la tercera fase del Programa de Recompra se extenderá hasta el 28 de febrero de 2010.

Al 6 de noviembre de 2009, Sivensa ha adquirido 420.609 acciones (un 0.79% del capital social de la compañía), con fondos provenientes de utilidades, a un precio promedio de Bs. 22,85 por acción para un total de Bs 9,6 millones empleados desde que se inició el programa de recompra y hasta la fecha de este informe.

## 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

Durante el ejercicio económico 2009, la empresa y sus filiales mantuvieron un conjunto de programas dirigidos a promover el bienestar de sus trabajadores, de sus familiares y de la comunidad en general, y cuyos cimientos están basados en los principios que rigen la actuación de SivenSA en su ámbito de influencia. Entre las principales actividades desarrolladas durante el período se destacan:

### Comunidades

- Sidetur contribuyó en mejorar la seguridad y el bienestar de las comunidades a las que apoya. A través del programa “Acero con Valor Agregado” en el ejercicio 2009, se dio continuidad a la iniciativa de apoyar con materiales de construcción sin costo o con importantes descuentos, a los proyectos de las comunidades organizadas de las parroquias de Carapita, Antímano y Caricuao.
- Culminó con éxito la formación de 75 líderes comunitarios en el marco del Convenio: Sidetur- Escuela de Vecinos de Venezuela 2009 que se desarrolla a través del programa auspiciado por Sidetur, “Ciudadanos Líderes”. Este programa tiene por objetivo promover cambios de comportamiento en los espacios comunitarios a partir del ejercicio de los valores ciudadanos e institucionales. Por esta razón, Sidetur apoya la generación de espacios de encuentro entre los participantes para mejorar la calidad de vida de las comunidades que participan.
- Sidetur promueve el desarrollo de los valores en el entorno familiar. Es así como a través de “Sidetur en la familia”, programa que tiene como objetivo promover valores en el núcleo familiar, se realizó el concurso “Dibujemos... Valores de Acero” con la participación de 1.476 hijos de los trabajadores, quienes tuvieron un marco propicio para mostrar sus habilidades creativas representando los valores que han definido la trayectoria de más de sesenta años, de nuestra empresa, produciendo acero venezolano. Asimismo, en este contexto se desarrolló el programa “Jóvenes que Construyen Valores”, con la participación de 100 hijos de los trabajadores quienes revisaron la importancia de conocer cuáles son los principios que los definen como individuos, en su grupo familiar y en la interacción con su entorno.



- Considerando que la capacitación y la salud de las comunidades son condiciones que favorecen el desarrollo de las mismas, IBH ha venido adelantando desde el año 2006, el programa “Salud, Educación y Desarrollo” en regiones indígenas ubicadas en zonas de difícil acceso del estado Bolívar. Es así como en este ejercicio, IBH culminó en la comunidad de Urimán en la Gran Sabana, la construcción del albergue de estudiantes de la Escuela Granja, donde estudian 260 niños bajo la dirección de las hermanas de la Congregación El Divino Maestro. También en Urimán, se inició el Programa Agrario donde unos 2000 jóvenes de la etnia pemón aprenden técnicas de cultivo, riego y lombricultura para la futura cría de cerdos y pollos. Asimismo, las empresas Orinoco Iron y Venprecar dotaron a los ambulatorios con nuevos equipos médicos y de computación.
- Dentro de sus políticas dirigidas al personal y sus familias y en coordinación con la Misión Barrio Adentro, IBH realizó jornadas de vacunación, que incluyeron las inmunizaciones bivalente, pentavalente, fiebre amarilla, hepatitis, antigripal y toxoide y jornada de despistaje visual.
- IBH contribuye con acciones que favorecen la inserción social de las personas con discapacidad. En la planta de Orinoco Iron y en el marco de la Feria de personas con discapacidad, niños, jóvenes y adultos con Síndrome de Down o con discapacidades motoras, visuales y auditivas.

#### Educación y deportes

- Sidetur respalda el desarrollo de actividades educativas, deportivas, científicas y de salud, en diferentes regiones del país. “Apoyo con Valor Social”, continuó apoyando a la Asociación Civil Escuela de Béisbol Menor Mallitos ubicada en Valencia, a través de la cual se ofrece un espacio para la práctica de esta disciplina. Este programa se ha mantenido por más de 22 años y ha contribuido a desarrollar el talento deportivo regional; ejemplo de ello es el joven Eduardo López, quien dio sus primeros pasos con el equipo Siduritos y recientemente firmó un contrato con la organización Gigantes de San Francisco.
- En el contexto del mismo programa, Sidetur brindó soporte económico para la celebración del Día del Niño, en la parroquia de Antímano. Con estas acciones concretas se beneficiaron alrededor de 700 niños de la Parroquia de Antímano.
- Por su parte IBH otorgó becas a los niños de Escuela Bolivariana Gran Sabana (pre-escolar y primaria) y de la Escuela Rafael Vegas de Fe y Alegría (pre-escolar a noveno grado), ambas ubicadas en la urbanización Core 8 de Puerto Ordaz. Igualmente, se realizaron contribuciones a instituciones de apoyo y desarrollo social, tales como

Fundación de Autismo En Voz Alta, la Fundación Coral Infantil de Guayana y la Escuela de Béisbol Menor "Ingenieritos".

#### Fundametal

- Aprendices de Fundamental dedicaron 27.000 horas de labor social que beneficiaron a niños y ancianos que reciben atención en diferentes instituciones en Caracas y Valencia. Con la planificación y coordinación de los docentes del Centro de Conocimiento Aplicado Fundametal, los aprendices de diferentes programas dedicaron un considerable número de horas a labores de acción social demostrando que el bienestar humano es un valor fundamental para nuestras empresas. Entre las actividades desplegadas, se encuentran la recolección de fondos para donaciones de juguetes, ropa o pintura, el desarrollo de actividades de recreación y, la mejora y recuperación de áreas físicas mediante la reparación y pintura de instalaciones. Las instituciones que se beneficiaron de esta labor fueron en Caracas, el Hospital J.M. de los Ríos, el centro de Bienestar Integral Las Acacias, la Fundación Hogar María Páez, el asilo la Providencia, la Fundación Buen Samaritano, la Casa Hogar Madre Emilia, la Casa Hogar Fundhamo y el INAM, entre otros y, en Valencia, el Instituto de Educación Especial Libertador (que atiende a niños con Síndrome de Down), el Jardín de Infancia de "Bosqueserino", la Unidad Educativa Jardín Levante, la Escuela Arturo Uslar Pietri y el Grupo Escolar Simón Rodríguez.

#### 11 OBLIGACIONES QUIROGRAFARIAS Y ENDEUDAMIENTO

Desde el mes de mayo del año 2006, Sidetur reestructuró su deuda externa con vencimiento en el año 2016, a una tasa fija anual del 10%. El saldo actual de esta deuda es de US\$ 91,25 millones.

Al 30 de septiembre de 2009 Sidetur mantiene Bs. 47 millones en préstamos a corto plazo con bancos locales.

#### 12 POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO

La política de endeudamiento de Sivensa está orientada a adecuar la duración de sus pasivos con el tipo de activo financiado. La deuda financiera de largo plazo de Sivensa y sus filiales se encuentra denominada principalmente en dólares de los Estados Unidos de América.

#### 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 detalles pueden consultarse en la Nota 21 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. Ningún 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 SEIS MILLONES CUARENTA MIL SETECIENTOS CINCUENTA Y DOS BOLIVARES CON 11 CÉNTIMOS. (BS. 6.040.752,11)

La Junta Directiva

Caracas, 6 de noviembre de 2009.