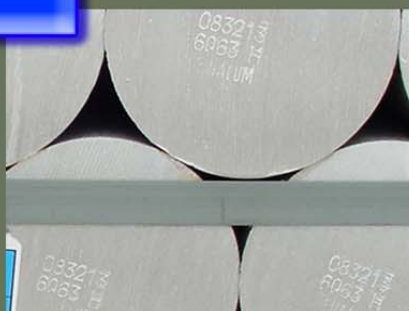




# CVG Aluminios del Caroní, S.A.





## **CVG Aluminios del Caroní, S.A. (CVG Alcasa)**

### **Exposición de Motivos**

#### **Información financiera**

En el ejercicio del año 2011 CVG ALCASA obtuvo una pérdida neta de 2.188.753.547 Bs. la cual es inferior en un 3,38% al resultado observado en el año 2010.

Las ventas netas aumentaron en 260.521.797 Bs respecto al año 2010, lo que representa un valor porcentual de 28,2%, como resultado de una política de importación de material primario para ser destinado al mercado nacional. El precio promedio mejoro en 463 \$/tm y se ubico en de 2.700,1 \$/tm.

Por su lado los Costos y Gastos operativos sufrieron un aumento en un 34,6% con respecto a la estructura del año anterior debido principalmente al incremento sustancial del precio de las materias primas e insumos.

Los otros egresos disminuyeron en un 24,5 % debido a la menor pérdida por ajuste cambiario, y a que el ejercicio del 2010 se registró una pérdida reconocida por la desincorporación de las líneas I y II.

Balance General y su análisis. A continuación se presenta el análisis de las variaciones más importantes entre las cifras del Balance General del año 2011 comparado con el año anterior:

#### **Activo**

- Activo Disponible.- Caja y Bancos. Este rubro experimentó una disminución de 23.102.423 Bs. motivado a la aplicación de saldos en bancos al pago de proveedores.
- Activo Exigible. Cuentas Comerciales por Cobrar a Corto Plazo. El incremento de 99.695.089 Bs. (17,6 %) en el saldo de este rubro está fundamentado por cuentas por cobrar a empresas relacionadas y clientes nacionales, y su incremento se debe principalmente al registro de ventas excepcionales en el mes de diciembre 2011.
- Otras Cuentas por Cobrar a Corto Plazo presenta un incremento de 67.002 Bs. (22,69 %) debido básicamente al incremento las cuentas por cobrar fiscales.
- Activo Realizable – Inventario de Materiales y Suministros. Los inventarios de productos terminados, materiales, repuestos y suministros se incrementaron en 29.983.746 Bs. por mayor costo de productos en proceso.

- Activo No Circulante. - Propiedad, Planta y Equipo presenta un Incremento neto de 2.629.050 Bs. con respecto al año pasado principalmente por el registro de los gastos por el estudio técnico de la planta extrusora.

**Pasivo:**

- Pasivo Circulante – Efectos por Pagar a Corto Plazo - Se refiere a los pasivos con proveedores nacionales y empresas relacionadas Este rubro se incrementó en 754.026.595 Bs. (21%) producto principalmente de las deudas contraídas con las empresas relacionadas, por el suministro de alumina, carbón, electricidad, los cuales se vieron adicionalmente afectadas por un factor macroeconómico como es el incremento de la tasa de cambio del dólar, que condujo a la actualización de las deudas existentes. Asimismo también afecto el registro de la porción circulante de nuevas deudas contraídas con el estado para la cancelación de materias primas y gastos de operación, que no pudieron ser cubiertos por la empresa, por las recurrentes pérdidas y déficit financiero que presenta mensualmente.
- Pasivo No Circulante Deuda a Largo plazo presenta un incremento de 631.350.610 Bs (28,20 %), debido al ajuste por variación de la tasa de cambio aplicado a la cesión de créditos por parte del Ministerio del Poder Popular de Economía y Finanzas, PDVSA (convenio Alcasa-Bariven), Fondem para pagos de materia prima y Bandes (Fondo conjunto Chino Venezolano). Así mismo se registraron los transferencias del Ministerio del Poder Popular de Industrias Básicas y Minería para cubrir los déficits de programas especiales y deudas laborales de la empresa.
- Provisiones Acumuladas y Reservas Técnicas. Son provisiones de prestaciones sociales del personal activo, la cual aumento en 129.867.492 Bs. (22%), debido al incremento en la antigüedad de la fuerza laboral.

**Patrimonio:**

Con respecto a la situación patrimonial de CVG ALCASA se observa una disminución de 2.188.753547 Bs. (56,74 %) debido a acumulación de la pérdida del ejercicio 2011.

## Cuadro I. Balance General

Balance General (En Bolsores)							
C U E N T A S		Real al 31/12/2010 [4]	2011				Variación Anual [9]
Código [2]	Denominación [3]		Trimestre I [5]	Trimestre II [6]	Trimestre III [7]	Trimestre IV [8]	
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>2.564.366.195</b>	<b>2.824.253.486</b>	<b>3.132.014.915</b>	<b>2.537.885.249</b>	<b>2.496.241.750</b>	<b>-68.124.446</b>
<b>1.1</b>	<b>Activo Circulante</b>	<b>1.161.984.678</b>	<b>1.451.831.549</b>	<b>1.787.785.532</b>	<b>1.222.958.946</b>	<b>1.213.742.144</b>	<b>51.757.466</b>
<b>1.1.1</b>	<b>Activo Disponible</b>	<b>132.128.260</b>	<b>133.813.318</b>	<b>117.661.999</b>	<b>3.595.130</b>	<b>13.670.780</b>	<b>-118.457.480</b>
1.1.1.01.01	Caja						0
1.1.1.01.02	Bancos	132.128.260	133.813.318	117.661.999	3.595.130	13.670.780	-118.457.480
<b>1.1.2</b>	<b>Activo Exigibles</b>	<b>555.651.157</b>	<b>819.443.025</b>	<b>1.171.548.326</b>	<b>715.174.609</b>	<b>695.882.357</b>	<b>140.231.200</b>
1.1.2.01	Inversiones Financieras en Títulos y Valores a Corto Plazo						0
1.1.2.02	Préstamos por Cobrar a Corto Plazo						0
1.1.2.03	Cuentas Comerciales por Cobrar a Corto Plazo	291.956.041	444.962.931	716.832.102	245.002.437	225.709.985	-66.246.056
2.2.4.01.01	menos: Provisión para cuentas incobrables	-10.296.467	-10.296.467	-10.296.467	-10.296.467	-10.296.467	0
1.1.2.04	Cuentas a Cobrar- Comerciales Netas	281.659.574	434.666.464	706.535.635	234.705.971	215.413.519	-66.246.056
1.1.2.05	Otras Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	191.698.208	162.923.565	220.924.109	214.875.499	214.875.499	23.177.291
1.1.2.10	Efectos Comerciales por Cobrar a Corto Plazo						0
1.1.2.10	Anticipos a Proveedores a Corto Plazo	82.293.375	221.852.996	244.088.582	265.593.340	265.593.340	183.299.965
<b>1.1.3</b>	<b>Activo Realizable</b>	<b>474.205.261</b>	<b>498.575.207</b>	<b>498.575.207</b>	<b>504.189.007</b>	<b>504.189.007</b>	<b>29.983.746</b>
	Inventarios (detallar código y denominación)	474.205.261	498.575.207	498.575.207	504.189.007	504.189.007	29.983.746
<b>1.1.9</b>	<b>Otros Activos Circulantes</b>						<b>0</b>
<b>1.2</b>	<b>Activo no Circulante</b>	<b>1.402.381.517</b>	<b>1.372.421.937</b>	<b>1.344.229.383</b>	<b>1.314.926.303</b>	<b>1.282.499.605</b>	<b>-119.881.912</b>
<b>1.2.2</b>	<b>Cuentas y Efectos por Cobrar a Mediano y Largo Plazo</b>						<b>0</b>
<b>1.2.3</b>	<b>Activo Fijo Bruto (Propiedad, Planta y Equipo)</b>	<b>2.807.534.035</b>	<b>2.806.841.193</b>	<b>2.808.688.539</b>	<b>2.809.404.573</b>	<b>2.809.404.573</b>	<b>1.870.538</b>
2.2.5.01	menos: Depreciación Acumulada de Bienes de Uso	1.456.802.828	1.486.818.967	1.516.858.866	1.546.887.092	1.579.313.790	122.510.962
<b>1.2.3.05.01</b>	<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>1.350.731.207</b>	<b>1.320.022.227</b>	<b>1.291.829.673</b>	<b>1.262.517.481</b>	<b>1.230.090.783</b>	<b>-120.640.423</b>
1.2.3.05.01	Construcciones en Proceso de bienes de Dominio Privado	51.609.586	52.358.987	52.358.987	52.368.098	52.368.098	758.512
<b>1.2.9</b>	<b>Otros Activos no Circulantes (Detallar Código y Denominación)</b>	<b>40.724</b>	<b>40.724</b>	<b>40.724</b>	<b>40.724</b>	<b>40.724</b>	<b>0</b>
	Revaluación de Activos						0
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>6.421.680.729</b>	<b>7.602.168.669</b>	<b>8.050.149.273</b>	<b>8.315.316.763</b>	<b>8.634.493.780</b>	<b>2.212.813.051</b>
<b>2.1</b>	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4.183.439.394</b>	<b>5.088.579.109</b>	<b>5.505.990.347</b>	<b>5.760.318.869</b>	<b>5.800.764.316</b>	<b>1.617.324.922</b>
<b>2.1.1</b>	<b>Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo</b>	<b>4.183.439.394</b>	<b>5.088.579.109</b>	<b>5.505.990.347</b>	<b>5.760.318.869</b>	<b>5.800.764.316</b>	<b>1.617.324.922</b>
2.1.1.04	Efectos por Pagar a Corto Plazo	3.579.928.668	4.079.819.627	4.455.159.340	4.705.092.344	4.550.977.460	971.048.792
2.1.2	Deuda Pública a Corto Plazo	57.303.998	70.224.358	70.224.358	70.224.358	57.303.998	0
2.1.9.09	Otros Pasivos Circulantes	546.206.728	938.535.124	980.606.649	985.002.167	1.192.482.857	646.276.129
<b>2.2</b>	<b>Pasivo no Circulante</b>	<b>2.238.241.335</b>	<b>2.513.589.560</b>	<b>2.544.158.926</b>	<b>2.554.997.894</b>	<b>2.833.729.465</b>	<b>595.488.129</b>
2.2.1.02	Efectos por Pagar a Mediano y Largo Plazo						0
2.2.2	Deuda Pública a Largo Plazo	1.638.262.601	1.888.666.389	1.888.666.389	1.890.572.751	2.099.033.169	460.770.568
2.2.4	Provisiones Acumuladas y Reservas Técnicas	599.978.734	624.923.171	655.492.537	664.425.144	734.696.296	134.717.561
2.2.4.01.04	Provisión para Beneficios Sociales	599.978.734	624.923.171	655.492.537	664.425.144	734.696.296	134.717.561
2.2.4.01.09	Otras Provisiones						0
2.2.9.09	Otros Pasivos no Circulantes						0
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>-3.857.314.534</b>	<b>-4.777.915.183</b>	<b>-4.918.134.358</b>	<b>-5.777.431.514</b>	<b>-6.138.252.031</b>	<b>-2.280.937.497</b>
<b>3.2</b>	<b>Patrimonio Institucional</b>	<b>-3.857.314.534</b>	<b>-4.777.915.183</b>	<b>-4.918.134.358</b>	<b>-5.777.431.514</b>	<b>-6.138.252.031</b>	<b>-2.280.937.497</b>
3.2.1.01	Capital Institucional	666.945.877	666.945.877	666.945.877	666.945.877	666.945.877	0
3.2.3.01	Reservas Legales y Estatutarias	482.004	482.004	482.004	482.004	482.004	0
	Revaluación de Activos						0
3.2.5.01	Resultados Acumulados	-2.258.836.407	-4.524.260.411	-4.524.260.411	-4.524.260.411	-4.524.260.411	-2.265.424.004
3.2.5.02	Resultados del Ejercicio	-2.265.424.004	-920.600.649	-1.060.819.824	-1.920.116.980	-2.280.937.497	-15.513.492
	<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>2.564.366.195</b>	<b>2.824.253.486</b>	<b>3.132.014.915</b>	<b>2.537.885.249</b>	<b>2.496.241.750</b>	<b>-68.124.446</b>

Fuente: CVG Alcasa, noviembre 2011

## Cuadro II. Estado de Resultados

### Estado de Resultados (En Bolívares)

Código (2)	Denominación (3)	Real al 31/12/2010 (4)	2011				
			Trimestre I (5)	Trimestre II (6)	Trimestre III (7)	Trimestre IV (8)	Total (9)
<b>3.03.00.00.00</b>	<b>Ingresos de Operación:</b>	<b>925.179.179</b>	<b>213.648.749</b>	<b>239.771.301</b>	<b>239.304.619</b>	<b>492.976.307</b>	<b>1.185.700.976</b>
3.03.01.00.00	Venta Bruta de Bienes (Detallar)	925.179.179	213.648.749	239.771.301	239.304.619	492.976.307	1.185.700.976
3.03.02.00.00	Venta Bruta de Servicios						-
3.03.99.00.00	Otros Ingresos de Operación						-
4.08.07.00.00	Menos: Descuentos, Bonificaciones y Devoluciones						-
	<b>Ventas Netas</b>	<b>925.179.179</b>	<b>213.648.749</b>	<b>239.771.301</b>	<b>239.304.619</b>	<b>492.976.307</b>	<b>1.185.700.976</b>
	Costo de Ventas de Bienes y Servicios	1.573.430.789	315.110.462	228.198.415	965.057.919	636.678.773	2.145.045.569
	<b>Resultado Bruto (Utilidad Bruta en Operación)</b>	<b>- 648.251.610</b>	<b>- 101.461.713</b>	<b>11.572.886</b>	<b>- 725.753.299</b>	<b>- 143.702.466</b>	<b>- 959.344.593</b>
	<b>Gastos de Operación:</b>	<b>114.509.467</b>	<b>29.042.684</b>	<b>39.327.969</b>	<b>28.282.835</b>	<b>31.252.110</b>	<b>127.905.598</b>
	Gastos de Comercialización o de Ventas						-
	Gastos Generales y de Administración	114.509.467	29.042.684	39.327.969	28.282.835	31.252.110	127.905.598
	Impuestos Indirectos						-
	<b>Resultado de Operación (Utilidad en Operación)</b>	<b>- 762.761.077</b>	<b>- 130.504.398</b>	<b>- 27.755.083</b>	<b>- 754.036.134</b>	<b>- 174.954.576</b>	<b>- 1.087.250.190</b>
	<b>Otros Ingresos y Egresos:</b>	<b>- 1.502.662.927</b>	<b>- 790.096.239</b>	<b>- 112.464.144</b>	<b>- 105.261.023</b>	<b>- 93.681.950</b>	<b>- 1.101.503.357</b>
	<b>Ingresos:</b>	<b>6.973.321</b>	<b>857.762</b>	<b>917.693</b>	<b>2.403.258</b>	<b>37.838.076</b>	<b>42.016.789</b>
3.04.00.00.00	Ingreso Ajenos a la Operación (Detallar-Incluye Subsidios para Precios y Tarifas)	6.973.321	857.762	917.693	2.403.258	37.838.076	42.016.789
3.05.00.00.00	Transferencia y Donaciones (Detallar)						-
	<b>Egresos:</b>	<b>1.509.636.248</b>	<b>790.954.001</b>	<b>113.381.837</b>	<b>107.664.281</b>	<b>131.520.026</b>	<b>1.143.520.146</b>
4.07.00.00.00	Transferencia y Donaciones (Detallar- incluye subsidios otorgados por normas externas )						-
4.08.00.00.00	Otros Gastos	344.718.487	29.993.062	29.895.715	30.183.778	30.036.233	120.108.789
4.08.01.00.00	Depreciación y Amortización	121.273.572	29.993.062	29.895.715	30.183.778	30.036.233	120.108.789
4.08.02.00.00	Intereses por Operaciones Financieras						-
4.08.06.00.00	Pérdidas Ajenas a la Operación (Desincorporación Línea I y II)	223.444.915	-	-	-	-	-
	Gastos Financieros	263.734.505	72.219.368	76.193.822	80.601.472	80.238.665	309.253.327
	Intereses	263.734.505	72.219.368	76.193.822	80.601.472	80.238.665	309.253.327
	Deuda Interna						-
	Deuda Externa						-
	Otros Gastos Financieros						-
	Otros Gastos (Pérdida en Cambio y Serv. Corporativos CVG Casa Matriz)	901.183.256	688.741.571	7.292.300	- 3.120.969	21.245.128	714.158.030
	<b>Resultado antes del Impuesto Sobre la Renta</b>	<b>- 2.265.424.004</b>	<b>- 920.600.637</b>	<b>- 140.219.227</b>	<b>- 859.297.157</b>	<b>- 268.636.526</b>	<b>- 2.188.753.547</b>
4.08.06.07.00	Impuestos Directos						-
	<b>(10) Resultado del Ejercicio</b>	<b>- 2.265.424.004</b>	<b>- 920.600.637</b>	<b>- 140.219.227</b>	<b>- 859.297.157</b>	<b>- 268.636.526</b>	<b>- 2.188.753.547</b>

Fuente: CVG Alcasa, noviembre 2011

## Cuadro III. Estado de Flujo de Efectivo

**Ente: C.V.G. ALUMINIO DEL CARONI, S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Año Terminado el 31/12/2011**  
 (Expresados en Bolívars )

Partidas (2)	2011 (3)	2010 (4)	Variación % (5)
<b>Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades Operativas:</b>			<b>0</b>
Utilidad antes de impuesto del Ejercicio	-2.188.753.547	-2.265.424.004	-3
Ajustes para conciliar la Utilidad y el Efectivo Neto Provisto por Actividades Operativas:			0
Amortización de plan de Jubilación e indemnizaciones			0
Amortización de Prepagados y otras provisiones			0
Depreciación	122.510.962	121.273.542	1
Participación patrimonial de las inversiones en Acciones			0
Pagos de indemnizaciones Sociales y Plan de Jubilación			0
Cambios Netos en Operaciones de Activos y Pasivos:			0
(Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar a Clientes	-99.695.089	16.851.057	-692
(Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar Empleados			0
(Aumento) Disminuciones de Inventarios	114.292.743	-194.494.600	-159
(Aumento) Disminuciones Seguros Pagados por Anticipado			0
(Aumento) Disminuciones Impuesto Retenido			0
(Aumento) Disminuciones Otros Activos	-67.002	55.569.573	-100
Aumento (Disminuciones) Cuentas por Pagar Comerciales	754.026.595	1.626.546.710	-54
Aumento (Disminuciones) Pasivos Laborales	129.867.492	135.732.918	-4
Aumento (Disminuciones) créditos diferidos y otros pasivos	646.276.129		0
Aumento (Disminuciones) Impuesto Sobre La Renta			0
<b>Efectivo Neto Provisto (Aplicado) por Actividades Operativas</b>	<b>-521.541.717</b>	<b>-503.944.804</b>	<b>3</b>
<b>Flujo de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de Activos Fijos	2.629.050	-219.398.688	-101
<b>Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión</b>	<b>2.629.050</b>	<b>-219.398.688</b>	<b>-101</b>
<b>Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades de Financieras</b>			
Aumento de Cuentas por pagar a largo Plazo			0
Aumento de Prestamos par pagar a largo plazo	501.483.118	308.091.773	63
<b>Efectivo Neto Provisto por Actividades Financieras</b>	<b>501.483.118</b>	<b>308.091.773</b>	<b>63</b>
<b>Aumento Neto en Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-22.687.649</b>	<b>23.545.657</b>	<b>-196</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	<b>132.128.260</b>	<b>108.582.603</b>	<b>22</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Cierre del Ejercicio</b>	<b>109.440.611</b>	<b>132.128.260</b>	<b>-17</b>

Fuente: CVG Alcasa, noviembre 2011

## Cuadro IV. Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio

### Estado de movimiento de las cuentas de patrimonio

Al 31 de diciembre del 2011  
(Expresados en Bolívares)

	(2) Resultados acumulados	(3) Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-2.258.836.407	-1.591.890.530
Resultado del período	-2.265.424.004	-2.265.424.004
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-4.524.260.411	-3.857.314.534
Resultado del período	-2.280.937.497	-2.280.937.497
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-6.805.197.908	-6.138.252.031

Fuente: CVG Alcasa, noviembre 2011

## Cuadro V. Indicadores Financieros

### Indicadores Financieros del Ente

1. Indicadores	Fórmulas	2. Real				3. Último Estimado 2011	4. % de Variación
		2007	2008	2009	2010		
Índice de Liquidez	(Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante	0,55	0,23	0,21	0,16	0,12	-26%
Índice de Solvencia	(Activo Circulante / Pasivo Circulante)	0,87	0,46	0,32	0,28	0,21	-25%
Endeudamiento a Corto Plazo	(Pasivo Circulante / Capital Neto)	1,14	2,14	3,55	1,08	0,95	-13%
Endeudamiento a Largo Plazo	(Pasivo a Largo Plazo / Capital Neto)	1,85	2,03	2,59	0,58	0,46	-20%
Índice de Solidez	(Pasivo Total / Activo Total)	0,79	1,10	1,64	2,50	3,46	38%
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	- 99.233.054,00	- 766.803.770,00	-1.610.176.380,00	- 3.021.454.715,84	- 4.587.022.171,48	52%
Rendimiento de Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	- 0,86	3,13	0,84	0,59	0,37	-37%
Saldo de Caja al Final del Período	Activo Disponible	46.949.447,00	7.317.579,00	5.658.840,95	132.128.260,33	13.670.779,89	-90%
Utilidad Operativa	Resultado de Operación	- 417.085.072,00	- 709.354.106,00	-1.208.398.443,43	- 884.034.649,00	- 1.295.805.744,93	47%
Índice de Rentabilidad	(Utilidad Neta / Activo Total)	- 0,18	- 0,25	- 0,25	- 0,88	- 0,91	3%

Fuente: CVG Alcasa, noviembre 2011