



# CVG Conductores de Aluminio, C.A.



# CVG Conductores de Aluminio, C.A. (CVG Cabelum)

## Cuadro I. Balance General

| Balance General<br>(En Bolívares) |   |                              |                      |                      |                      |                      |                           |  |
|-----------------------------------|---|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|--|
| C U E N T A S                     |   | Real al<br>31/12/2010<br>(4) | 2011                 |                      |                      |                      | Variación<br>Anual<br>(9) |  |
| Código<br>(2)                     | Denominación<br>(3)   |                              | Trimestre I<br>(5)   | Trimestre II<br>(6)  | Trimestre III<br>(7) | Trimestre IV<br>(8)  |                           |  |
| <b>1</b>                          | <b>ACTIVO</b>   | <b>195.338.513</b>           | <b>205.297.424</b>   | <b>244.616.871</b>   | <b>234.501.394</b>   | <b>245.877.257</b>   | <b>50.538.744</b>         |  |
| <b>1.1</b>                        | <b>Activo Circulante</b>  | <b>132.207.160</b>           | <b>140.097.558</b>   | <b>174.852.183</b>   | <b>147.314.194</b>   | <b>150.164.474</b>   | <b>17.957.314</b>         |  |
| <b>1.1.1</b>                      | <b>Activo Disponible</b>  | <b>19.205.489</b>            | <b>22.240.411</b>    | <b>26.998.341</b>    | <b>22.534.997</b>    | <b>22.796.957</b>    | <b>3.591.468</b>          |  |
| 1.1.1.01.02                       | Bancos  | 1.426.386                    | 1.181.548            | 1.319.345            | 1.476.134            | 1.738.094            | 311.708                   |  |
| 1.1.1.01.02.01                    | Bancos Públicos   | 1.426.386                    | 1.181.548            | 1.319.345            | 1.476.134            | 1.738.094            | 311.708                   |  |
| 1.1.1.02                          | Inversiones Temporales  | 17.757.640                   | 21.058.863           | 25.678.996           | 21.058.863           | 21.058.863           | 3.301.223                 |  |
| 1.1.2.03                          | Cuentas Comerciales por Cobrar a Corto Plazo                    | 15.912.145                   | 16.288.402           | 34.002.845           | 17.765.655           | 19.126.115           | 3.213.970                 |  |
| 2.2.4.01.01                       | Provisión para cuentas incobrables                              | 930.726                      | 930.726              | 930.726              | 930.726              | 930.726              | 0                         |  |
| 2.2.4.01.01                       | Cuentas a Cobrar - Comerciales Netas                            | 14.981.419                   | 15.357.676           | 33.072.119           | 16.835.929           | 18.195.389           | 3.213.970                 |  |
| 1.1.2.04                          | Otras Cuentas por Cobrar a Corto Plazo                          | 58.153.324                   | 61.061.599           | 68.700.267           | 61.566.849           | 58.153.324           | 0                         |  |
| 1.1.2.05                          | Efectos Comerciales por Cobrar a Corto Plazo                    | 10.000                       | 10.000               | 10.000               | 10.000               | 10.000               | 0                         |  |
| 1.1.2.10                          | Anticipos a Proveedores a Corto Plazo                           | 9.971.320                    | 11.501.293           | 12.756.737           | 10.956.137           | 9.971.320            | 0                         |  |
| 1.1.2.11                          | Anticipos a Contratistas por Contratos a Corto Plazo            | 15.454.976                   | 11.088.534           | 16.332.634           | 14.522.850           | 15.454.976           | 0                         |  |
| <b>1.1.3</b>                      | <b>Activo Realizable</b>  |                              |                      |                      |                      |                      | <b>0</b>                  |  |
|                                   | Inventarios (detallar código y denominación)                    | 13.326.241                   | 17.696.050           | 14.815.740           | 20.270.600           | 24.478.117           | 11.151.876                |  |
| <b>1.1.9</b>                      | <b>Otros Activos Circulantes</b>                                | <b>1.104.391</b>             | <b>1.141.995</b>     | <b>1.167.345</b>     | <b>626.832</b>       | <b>1.104.391</b>     | <b>0</b>                  |  |
| <b>1.2</b>                        | <b>Activo no Circulante</b>                                     |                              |                      |                      |                      |                      | <b>0</b>                  |  |
| <b>1.2.1</b>                      | <b>Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>                    | <b>3.297</b>                 | <b>3.297</b>         | <b>3.297</b>         | <b>3.297</b>         | <b>3.297</b>         | <b>0</b>                  |  |
| 1.2.1.01                          | Acciones y Participaciones de Capital a Largo Plazo             | 3.297                        | 3.297                | 3.297                | 3.297                | 3.297                | 0                         |  |
| <b>1.3.3</b>                      | <b>Activo Fijo Bruto (Propiedad, Planta y Equipo)</b>           | <b>48.867.874</b>            | <b>49.016.021</b>    | <b>49.112.443</b>    | <b>72.815.707</b>    | <b>82.292.304</b>    | <b>33.424.430</b>         |  |
| 2.2.5.01                          | menos: Depreciación Acumulada de Bienes de Uso                  | 25.690.084                   | 25.806.244           | 25.910.058           | 26.290.804           | 26.533.084           | 843.000                   |  |
|                                   | <b>Activo Fijo Neto</b>   | <b>23.177.790</b>            | <b>23.209.777</b>    | <b>23.202.385</b>    | <b>46.524.903</b>    | <b>55.759.220</b>    | <b>32.581.430</b>         |  |
| 1.2.3.05.01                       | Construcciones en Proceso de bienes de Dominio Privado          | 39.942.116                   | 41.978.642           | 46.550.856           | 40.650.850           | 39.942.116           | 0                         |  |
| 1.2.9                             | Otros Activos no Circulantes (Detallar Código y Denominación)   | 8.150                        | 8.150                | 8.150                | 8.150                | 8.150                | 0                         |  |
| <b>2</b>                          | <b>PASIVO</b>   | <b>392.552.643</b>           | <b>421.165.340</b>   | <b>481.537.327</b>   | <b>506.711.169</b>   | <b>558.081.029</b>   | <b>165.528.386</b>        |  |
| <b>2.1</b>                        | <b>Pasivo Circulante</b>  | <b>179.575.601</b>           | <b>202.674.828</b>   | <b>255.384.218</b>   | <b>290.891.349</b>   | <b>344.711.202</b>   | <b>165.135.601</b>        |  |
| <b>2.1.1</b>                      | <b>Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo</b>                | <b>165.165.897</b>           | <b>183.880.945</b>   | <b>218.979.256</b>   | <b>270.761.319</b>   | <b>325.052.078</b>   | <b>159.886.181</b>        |  |
| 2.2.4.01                          | Provisiones   | 11.252.017                   | 15.265.487           | 32.228.943           | 13.551.150           | 11.252.017           | 0                         |  |
| 2.2.4.01.02                       | Provisión para Despidos   | 3.839.958                    | 7.614.043            | 23.104.839           | 6.050.750            | 3.839.958            | 0                         |  |
| 2.2.4.01.09                       | Otras Provisiones   | 7.412.059                    | 7.651.444            | 9.124.104            | 7.500.000            | 7.412.059            | 0                         |  |
| 2.1.9.09                          | Otros Pasivos Circulantes                                       | 3.157.687                    | 3.528.396            | 4.176.019            | 6.578.880            | 8.407.107            | 5.249.420                 |  |
| <b>2.2</b>                        | <b>Pasivo no Circulante</b>                                     | <b>212.977.042</b>           | <b>218.490.512</b>   | <b>226.153.109</b>   | <b>215.819.820</b>   | <b>213.369.827</b>   | <b>392.785</b>            |  |
| 2.2.1.02                          | Efectos por Pagar a Mediano y Largo Plazo                       | 36.290.268                   | 36.465.088           | 31.803.510           | 36.290.268           | 36.290.268           | 0                         |  |
| <b>2.2.2</b>                      | <b>Deuda Pública a Largo Plazo</b>                              | <b>19.624.663</b>            | <b>24.978.313</b>    | <b>28.936.457</b>    | <b>24.279.395</b>    | <b>22.904.424</b>    | <b>3.279.761</b>          |  |
| 2.2.2.02                          | Deuda Pública Interna por Prestamos por Pagar a Largo Plazo     |                              |                      |                      |                      |                      | 0                         |  |
| 2.2.2.04                          | Deuda Pública Externa por Prestamos por Pagar a Largo Plazo     | 19.624.663                   | 24.978.313           | 28.936.457           | 24.279.395           | 22.904.424           | 3.279.761                 |  |
| <b>2.2.4</b>                      | <b>Provisiones Acumuladas y Reservas Técnicas</b>               | <b>120.361.633</b>           | <b>121.630.593</b>   | <b>124.187.017</b>   | <b>121.474.657</b>   | <b>121.474.657</b>   | <b>1.113.024</b>          |  |
| 2.2.4.01.04                       | Provision para Beneficios Sociales                              | 18.020.032                   | 19.160.415           | 21.715.446           | 19.133.056           | 19.133.056           | 1.113.024                 |  |
| 2.2.4.01.09                       | Otras Provisiones   | 102.341.601                  | 102.470.178          | 102.471.571          | 102.341.601          | 102.341.601          | 0                         |  |
| 2.2.9.09                          | Otros Pasivos no Circulantes                                    | 36.700.478                   | 35.416.518           | 41.226.125           | 33.775.500           | 32.700.478           | (4.000.000)               |  |
| <b>3</b>                          | <b>PATRIMONIO</b>   | <b>(197.214.130)</b>         | <b>(215.867.916)</b> | <b>(236.920.456)</b> | <b>(272.209.775)</b> | <b>(312.203.772)</b> | <b>(114.989.642)</b>      |  |
| <b>3.2</b>                        | <b>Patrimonio Institucional</b>                                 | <b>70.474.022</b>            | <b>70.474.022</b>    | <b>70.474.022</b>    | <b>70.474.022</b>    | <b>70.474.022</b>    | <b>0</b>                  |  |
| 3.2.1.01                          | Capital Institucional   | 404.488                      | 404.488              | 404.488              | 404.488              | 404.488              | 0                         |  |
| 3.2.2.01.01                       | Transferencias de capital internas recibidas del sector privado | 70.069.534                   | 70.069.534           | 70.069.534           | 70.069.534           | 70.069.534           | 0                         |  |
|                                   | Revaluación de Activos  | 20.028.730                   | 20.028.730           | 20.028.730           | 20.028.730           | 20.028.730           | 0                         |  |
| 3.2.5.01                          | Resultados Acumulados   | (131.795.540)                | (287.716.882)        | (306.370.668)        | (327.423.208)        | (362.712.527)        | (230.916.987)             |  |
| 3.2.5.02                          | Resultados del Ejercicio  | (155.921.342)                | (18.653.786)         | (21.052.540)         | (35.289.319)         | (39.993.997)         | 115.927.345               |  |
|                                   | <b>PASIVO + PATRIMONIO</b>                                      | <b>195.338.513</b>           | <b>205.297.424</b>   | <b>244.616.871</b>   | <b>234.501.394</b>   | <b>245.877.257</b>   | <b>50.538.744</b>         |  |

Fuente: CVG Cabelum, noviembre 2011

## Cuadro II. Estado de Resultados

| Estado de Resultados<br>(En Bolívares) |  |                              |                    |                     |                      |                     |               |
|--|--|------------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Código<br>(2)                          | Denominación<br>(3)  | Real al<br>31/12/2010<br>(4) | 2011               |                     |                      |                     | Total<br>(9)  |
|  |  |                              | Trimestre I<br>(5) | Trimestre II<br>(6) | Trimestre III<br>(7) | Trimestre IV<br>(8) |               |
| 3.03.00.00.00                          | Ingresos de Operación:   | 144.351.362                  | 38.603.338         | 56.274.960          | 31.482.946           | 39.594.400          | 165.955.644   |
| 3.03.01.00.00                          | Venta Bruta de Bienes (Detallar)   | 144.351.362                  | 38.603.338         | 56.274.960          | 31.482.946           | 39.594.400          | 165.955.644   |
|  | <b>Ventas Netas</b>  | 144.351.362                  | 38.603.338         | 56.274.960          | 31.482.946           | 39.594.400          | 165.955.644   |
|  | Costo de Ventas de Bienes y Servicios  | 154.589.942                  | 43.847.166         | 64.361.783          | 69.104.376           | 71.031.149          | 248.344.474   |
|  | <b>Resultado Bruto (Utilidad Bruta en Operación)</b>                                   | - 10.238.580                 | - 5.243.828        | - 8.086.823         | - 37.621.430         | - 31.436.749        | - 82.388.830  |
|  | <b>Gastos de Operación:</b>  | 41.466.802                   | 10.411.647         | 10.955.480          | 3.905.048            | 4.577.156           | 29.849.331    |
|  | Gastos de Comercialización o de Ventas   | 13.026.742                   | 1.041.165          | 2.973.485           | 6.550.600            | 1.506.600           | 12.071.850    |
|  | Gastos Generales y de Administración   | 28.440.060                   | 9.370.482          | 7.981.995           | 7.572.144            | 3.070.556           | 27.995.177    |
|  | <b>Resultado de Operación (Utilidad en Operación)</b>                                  | - 51.705.382                 | - 15.655.475       | - 19.042.303        | - 51.744.174         | - 36.013.905        | - 122.455.857 |
|  | Otros Ingresos y Egresos:  | - 104.215.960                | - 2.998.311        | - 2.010.237         | - 3.980.537          | - 3.980.092         | - 12.969.177  |
|  | <b>Ingresos:</b>   | 1.332.027                    |                    |                     |                      |                     | -             |
| 3.04.00.00.00                          | Ingreso Ajenos a la Operación (Detallar-Incluye Subsidios para Precios y Tarifas)      | 1.332.027                    |                    |                     |                      |                     | -             |
|  | <b>Egresos:</b>  | 4.699.626                    | - 1.406.269        | 1.579.117           | 2.626.231            | 2.625.785           | 5.424.864     |
| 4.07.00.00.00                          | Transferencia y Donaciones (Detallar- incluye subsidios otorgados por normas externas) | 305.902                      | 124.830            | 204.146             | 662.595              | 662.115             | 1.653.696     |
| 4.08.00.00.00                          | Otros Gastos   | 4.393.724                    | 1.281.439          | 1.374.971           | 1.963.666            | 1.963.670           | 6.583.746     |
| 4.08.01.00.00                          | Depreciación y Amortización  | 424.376                      | 116.160            | 103.814             | 242.280              | 242.280             | 704.534       |
| 4.08.02.00.00                          | Intereses por Operaciones financieras  | 992.321                      | 393.213            | 128.043             | 184.398              | 184.400             | 890.054       |
| 4.08.06.00.00                          | Pérdidas Ajenas a la Operación (Detallar-incluye subsidios para precios y tarifas)     | 2.867.027                    | 772.066            | 1.143.114           | 1.536.988            | 1.536.988           | 4.989.156     |
|  | Otros Gastos (Detallar)  | 3.595.132                    | 1.592.042          | 431.120             | 1.354.306            | 1.354.307           | 4.731.775     |
|  | <b>Resultado antes del Impuesto Sobre la Renta</b>                                     | - 155.921.342                | - 18.653.786       | - 21.052.540        | - 35.289.319         | - 39.993.997        | - 114.989.642 |
| 4.08.06.07.00                          | Impuestos Directos   |                              |                    |                     |                      |                     | -             |
|  | <b>(10) Resultado del Ejercicio</b>  | - 155.921.342                | - 18.653.786       | - 21.052.540        | - 35.289.319         | - 39.993.997        | - 114.989.642 |

Fuente: CVG Cabelum, noviembre 2011

## Cuadro III. Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo  
Año Terminado el 31/12/2011  
(Expresados en Bolívares)

| Partidas<br>(2)   | 2011<br>(3)         | 2010<br>(4)       | Variación<br>%<br>(5) |
|---|---------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades Operativas:</b>     |                     |                   | <b>0</b>              |
| Utilidad antes de impuesto del Ejercicio                            | (114.989.642)       | (155.921.342)     | (26)                  |
| Depreciación  | 843.000             | 386.390           | 118                   |
| (Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar a Clientes            | (3.213.970)         | (30.585.764)      | (89)                  |
| (Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar Empleados             | 0                   | (1.940.789)       | (100)                 |
| (Aumento) Disminuciones de Inventarios                              | (11.151.876)        | 12.283.433        | (191)                 |
| (Aumento) Disminuciones Seguros Pagados por Anticipado              | 0                   | (452.347)         | (100)                 |
| (Aumento) Disminuciones Otros Activos                               | 0                   | (15.159.130)      | (100)                 |
| Aumento (Disminuciones) Cuentas por Pagar Comerciales               | 159.886.181         | 40.281.256        | 297                   |
| Aumento (Disminuciones) Pasivos Laborales                           | 0                   | 2.766.129         | (100)                 |
| Aumento (Disminuciones) créditos diferidos y otros pasivos          | 8.921.966           | 148.410.271       | (94)                  |
| <b>Efectivo Neto Provisto (Aplicado) por Actividades Operativas</b> | <b>40.295.659</b>   | <b>68.107</b>     | <b>59.065</b>         |
| <b>Flujo de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión</b>   |                     |                   |                       |
| Adquisición de Activos Fijos  | (33.424.430)        | (360.151)         | 9.181                 |
| <b>Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión</b>              | <b>(33.424.430)</b> | <b>(360.151)</b>  | <b>9.181</b>          |
| <b>Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades de Finanzas</b>     |                     |                   |                       |
| Aumento de Cuentas por pagar a largo Plazo                          |                     | 14.875.246        | (100)                 |
| Aumento de Prestamos par pagar a largo plazo                        | (3.279.761)         | 2.886.269         | (214)                 |
| <b>Efectivo Neto Provisto por Actividades Financieras</b>           | <b>(3.279.761)</b>  | <b>17.761.515</b> | <b>(118)</b>          |
| <b>Aumento Neto en Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>          | <b>3.591.468</b>    | <b>17.469.471</b> | <b>(79)</b>           |
| <b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>   | <b>19.205.489</b>   | <b>1.736.018</b>  | <b>1.006</b>          |
| <b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Cierre del Ejercicio</b>   | <b>22.796.957</b>   | <b>19.205.489</b> | <b>19</b>             |

Fuente: CVG Cabelum, 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)

|                                   | <u>(2) Resultados acumulados</u> | <u>(3) Total Patrimonio</u> |
|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | -131.795.540                     | -41.292.788                 |
| Resultado del período             | -38.771.858                      |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010  | -287.716.882                     | -197.214.130                |
| Resultado del período             | -155.921.342                     |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011  | -402.706.524                     | -312.203.772                |

Fuente: CVG Cabelum, noviembre 2011

## Cuadro V. Indicadores Financieros

| 1. Indicadores                     | Fórmulas   | 2. Real      |                 |                 |                  | 3. Último Estimado 2011 | 4. % de Variación |
|------------------------------------|--|--------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------------|-------------------|
|                                    |  | 2007         | 2008            | 2009            | 2010             |                         |                   |
| Índice de Liquidez                 | (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante | 0,90         | 0,57            | 0,64            | 0,66             | 0,36                    | -45%              |
| Índice de Solvencia                | (Activo Circulante / Pasivo Circulante)              | 1,06         | 0,73            | 0,84            | 0,74             | 0,44                    | -41%              |
| Endeudamiento a Corto Plazo        | (Pasivo Circulante / Capital Neto)                   | 0,88         | 1,67            | 1,88            | 0,91             | 1,10                    | 21%               |
| Endeudamiento a Largo Plazo        | (Pasivo a Largo Plazo / Capital Neto)                | 0,10         | 0,12            | 0,24            | 0,18             | 0,12                    | -37%              |
| Índice de Solidez                  | (Pasivo Total / Activo Total)                        | 0,75         | 1,02            | 1,26            | 2,27             | 3,28                    | 44%               |
| Capital de Trabajo                 | Activo Circulante - Pasivo Circulante                | 3.749.046,00 | (31.503.707,00) | - 21.608.319,00 | - 47.368.441,00  | - 194.546.728,00        | 311%              |
| Rendimiento de Patrimonio          | Utilidad Neta / Patrimonio                           | (0,19)       | 11,30           | 0,94            | 0,79             | 0,37                    | -53%              |
| Saldo de Caja al Final del Período | Activo Disponible                                    | 5.873.152,00 | 237.345,00      | 18.495.975,00   | 19.205.489,00    | 22.796.957,00           | 19%               |
| Utilidad Operativa                 | Resultado de Operación                               | (576.169,00) | (28.487.707,00) | - 31.958.863,00 | - 155.921.342,00 | - 114.989.642,00        | -26%              |
| Índice de Rentabilidad             | (Utilidad Neta / Activo Total)                       | (0,05)       | (0,21)          | 0,59            | 0,63             | 2,28                    | 259%              |

Fuente: CVG Cabelum, noviembre 2011