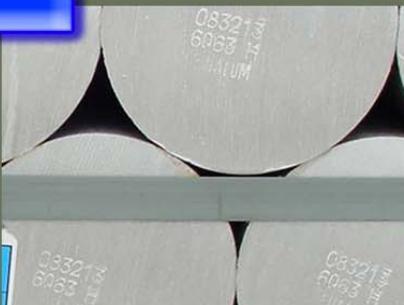




CVG Industrias Venezolana de Aluminio, C.A.



CVG Venezolana del Aluminio, C.A. (CVG Venalum)

Exposición de Motivos

El Plan Nacional de Ahorro Energético aplicado en Diciembre 2009, representó una contribución por parte de CVG Venalum de 300 MW al sistema interconectado nacional, afectando hasta el actual ejercicio económico los planes de producción y ventas en aproximadamente un 40%, viéndose reflejándose esto en la situación financiera de la empresa, ubicándose la cantidad de celdas en producción en este momento en 62% de la capacidad instalada.

Considerando lo antes expuesto en el 2011 la pérdida del ejercicio cerró en Bs (1.378.580.022) con respecto al Presupuesto Modificado 2011 Bs (1.902.969.064). Los factores más relevantes que impactaron mejores resultados estuvieron asociados fundamentalmente a la disminución del costo de venta que paso de un programado por Bs. 3.883.668.848 a un real preliminar de Bs. 3.420.456.183, representando una disminución del 11%, debido a que no se ejecutó el consumo de materiales e insumos programado. El comportamiento de precios del LME afecta el costo de la materia prima alúmina y electricidad, por estar indexados a dicha variable macroeconómica.

Por otro lado, la variación de los precios del LME, que fuera estimado en un promedio de 2.300 \$/t, siendo su comportamiento real promedio de 2.440 \$/t; dicha desviación de incrementó compenso el ingreso por ventas, ya que, el volumen de ventas real fue de 254.472 en comparación de 273.758 toneladas programadas del año. No obstante, se han garantizado las operaciones y la estabilidad laboral e inclusión de cooperativistas a la fuerza laboral, siguiendo lineamientos ejecutivo nacional, sin embargo; no se ha podido recuperar la capacidad instalada de producción.

La pérdida no operativa, es consecuencia de la pérdida cambiara registrada en el primer trimestre del año 2011, producto del cambio dual de utilizado en el año 2010.

La variación de la cuenta de depreciación acumulada reflejada en el balance, no se muestra en el estado de resultados, debido a que la misma esta inmersa en el costo

de ventas por corresponder a activos relacionados directamente con el proceso productivo, el gasto de administración incluye el gasto de depreciación.

En relación a la variación presentada en el balance por la cuenta de resultados acumulados, obedece a que las cifras suministradas inicialmente tienen carácter preliminar, asumiendo en el tiempo los ajustes sugeridos por los auditores externos.

En cuanto a los proyectos estratégicos planificados para el año 2011, presentan una baja ejecución como consecuencia de la poca disponibilidad financiera. La no ejecución de estos proyectos ha impactado las condiciones operativas de la planta

Cuadro I. Balance General

Balance General (En Bolívares)

Código [2]	C U E N T A S Denominación [3]	Real al 31/12/2010 [4]	2011				Variación Anual [9]
			Trimestre I [5]	Trimestre II [6]	Trimestre III [7]	Trimestre IV [8]	
1	ACTIVO	4.184.329.654	3.602.115.904	3.546.360.747	3.245.385.878	4.261.152.884	76.823.230
1.1	Activo Circulante	2.553.984.348	3.223.054.510	3.172.013.239	2.875.065.429	2.419.313.309	(134.671.039)
1.1.1	Activo Disponible	204.052.672	131.870.977	145.923.473	121.709.320	15.985.186	(188.067.485)
1.1.1.01.01	Caja						0
1.1.1.01.02	Bancos	204.052.672	846.901	145.923.473	121.709.320	15.985.186	(188.067.485)
1.1.1.01.02.01	Bancos Públicos						0
1.1.1.01.02.02	Bancos Privados						0
1.1.1.01.02.03	Bancos del Exterior						0
1.1.1.02	Inversiones Temporales						0
1.1.2	Activo Exigibles	1.658.050.880	1.950.811.215	1.967.917.922	1.977.946.810	1.489.015.493	(169.035.387)
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	386.949.072	778.667.078	764.201.696	775.518.948	486.689.402	99.740.330
2.2.4.01.01	menos: Provisión para cuentas incobrables (39.631.966)		(45.051.018)	(45.051.018)	(45.051.018)	(45.051.018)	(5.419.052)
	Cuentas a Cobrar- Comerciales Netas	347.317.106	733.616.060	719.150.677	730.467.930	441.638.384	94.321.278
1.1.2.04	Otras Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1.310.733.774	1.217.195.156	1.248.767.245	1.247.478.881	1.047.377.109	(263.356.665)
1.1.2.05	Efectos Comerciales por Cobrar a Corto Plazo						0
1.1.2.10	Anticipos a Proveedores a Corto Plazo						0
1.1.2.11	Anticipos a Contratistas por Contratos a Corto Plazo						0
1.1.2.19	Rentas por Rrcaudar a Corto Plazo						0
1.1.3	Activo Realizable	573.335.865	668.324.914	687.728.304	732.818.034	768.883.646	195.547.781
	Inventarios (detallar código y denominación)						0
1.1.9	Otros Activos Circulantes	118.544.931	472.047.404	370.443.540	42.591.264	145.428.983	26.884.052
1.2	Activo no Circulante	1.630.345.306	379.061.394	374.347.508	370.320.449	1.841.839.575	211.494.269
1.2.1	Inversiones Financieras a Largo Plazo						0
1.2.1.01	Acciones y Participaciones de Capital a Largo Plazo						0
1.2.1.02	Títulos y Valores a Largo Plazo						0
1.2.1.03	Préstamos a Cobrar a Largo Plazo						0
1.2.2	Cuentas y Efectos por Cobrar a Mediano y Largo Plazo						0
1.3.3	Activo Fijo Bruto (Propiedad, Planta y Equipo)	667.352.317	669.962.506	673.481.184	677.620.298	816.501.731	149.149.415
2.2.5.01	menos: Depreciación Acumulada de Bienes de Uso (313.233.972)		(321.516.571)	(329.749.134)	(337.915.305)	(347.582.433)	(34.348.461)
	Activo Fijo Neto	354.118.345	348.445.935	343.732.050	339.704.993	468.919.299	114.800.954
1.2.3.05.01	Construcciones en Proceso de bienes de Dominio Privado						0
1.2.3.05.02	Construcciones en Proceso de bienes de Dominio Público						0
1.2.3.01.19	Otros Bienes de Uso						0
1.2.4	Activo Intangible						0
2.2.5.02	menos: Amortización Acumulada de Activos Intangibles						0
	Activo Intangible Neto						0
	Cargos Diferidos						0
1.2.9	Otros Activos no Circulantes (Detallar Código y Denominación)	1.276.226.961	30.615.459	30.615.458	30.615.456	1.372.920.276	96.693.315
	Revaluación de Activos						0
2	PASIVO	5.722.649.617	5.486.644.892	5.766.854.632	6.057.234.198	7.256.054.196	1.533.404.579
2.1	Pasivo Circulante	2.947.974.451	2.613.761.126	2.841.783.049	3.078.311.347	4.241.895.337	1.293.920.886
2.1.1	Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo	2.870.243.372	2.241.346.712	2.392.406.041	2.557.866.952	4.196.054.310	1.325.810.938
2.1.1.04	Efectos por Pagar a Corto Plazo						0
2.1.2	Deuda Pública a Corto Plazo						0
2.2.4.01	Provisiones						0
2.2.4.01.02	Provisión para Despidos						0
2.2.4.01.03	Provisión para Pérdida en el Inventario						0
2.2.4.01.09	Otras Provisiones						0
2.2.4.02	Reservas Técnicas						0
2.1.9.09	Otros Pasivos Circulantes	77.731.079	372.414.413	449.377.008	501.871.007	45.841.027	(31.890.052)
2.2	Pasivo no Circulante	2.774.675.166	2.872.883.767	2.925.071.583	2.978.922.851	3.014.158.859	239.483.693
2.2.1.02	Efectos por Pagar a Mediano y Largo Plazo					22.449.260	22.449.260
2.2.2	Deuda Pública a Largo Plazo						0
2.2.2.02	Deuda Pública Interna por Préstamos por Pagar a Largo Plazo						0
2.2.2.04	Deuda Pública Externa por Préstamos por Pagar a Largo Plazo						0
2.2.4	Provisiones Acumuladas y Reservas Técnicas	395.532.731	392.199.076	436.792.064	494.401.952	559.271.586	163.738.855
2.2.4.01.04	Provision para Beneficios Sociales	395.532.731	392.199.076	436.792.064	494.401.952	559.271.586	163.738.855
2.2.4.01.09	Otras Provisiones		1.109.921.269	1.170.454.868	1.170.454.868	1.170.454.868	1.170.454.868
2.2.9.09	Otros Pasivos no Circulantes	2.379.142.434	1.370.763.421	1.317.824.650	1.764.246.022	1.261.983.144	(1.117.159.290)
3	PATRIMONIO	(1.538.319.963)	(1.884.528.988)	(2.220.493.886)	(2.811.848.320)	(2.994.901.312)	(1.456.581.350)
3.2	Patrimonio Institucional						0
3.2.1.01	Capital Institucional	69.668.203	69.668.203	69.668.203	69.668.203	69.668.203	0
3.2.2.01.01	Transferencias de capital internas recibidas del sector privado						0
	Capitalización de la Deuda con la República						0
3.2.3.01	Reservas Legales y Estatutarias	3.519.961	3.519.961	3.519.961	3.519.961	3.519.961	0
	Revaluación de Activos	68.203.039	68.203.039	68.203.039	68.203.039	68.203.039	0
3.2.5.01	Resultados Acumulados	(957.445.886)	(1.679.711.166)	(1.757.712.493)	(1.757.712.493)	(1.757.712.493)	(800.266.608)
3.2.5.02	Resultados del Ejercicio	(722.265.281)	(346.209.026)	(604.172.596)	(745.347.039)	(1.378.580.022)	(656.314.741)
	Ajuste por Diferencial Cambiano						0
3.2.2.02.01	Donaciones de Capital Internas						0
3.2.2.02.02	Donaciones de Capital Externas						0
	PASIVO + PATRIMONIO	4.184.329.654	3.602.115.905	3.546.360.747	3.245.385.879	4.261.152.884	76.823.229

Fuente: CVG Venalum, noviembre 2011

Cuadro II. Estado de Resultados

Estado de Resultados (En Bolívares)							
Código (2)	Denominación (3)	Real al 31/12/2010 (4)	2011				Total (9)
			Trimestre I (5)	Trimestre II (6)	Trimestre III (7)	Trimestre IV (8)	
3.03.00.00.00	Ingresos de Operación:	2.247.358.976					-
3.03.01.00.00	Venta Bruta de Bienes (Detallar)	2.247.358.976	676.618.602	661.374.862	668.412.109	708.527.925	2.714.933.498
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						-
	Ventas Netas	2.247.358.976	676.618.602	661.374.862	668.412.109	708.527.925	2.714.933.498
	Costo de Ventas de Bienes y Servicios	2.520.047.526	713.344.325	745.795.365	797.941.389	1.163.375.103	3.420.456.183
	Resultado Bruto (Utilidad Bruta en Operación)	- 272.688.550	- 36.725.723	- 84.420.504	- 129.529.280	- 454.847.178	- 705.522.685
	Gastos de Operación:						-
	Gastos de Comercialización o de Ventas						-
	Gastos Generales y de Administración	171.763.994	37.854.766	50.562.964	46.548.732	78.582.692	213.549.154
	Impuestos Indirectos						-
	Resultado de Operación (Utilidad en Operación)	- 444.452.544	- 74.580.489	- 134.983.468	- 176.078.012	- 533.429.870	- 919.071.838
	Otros Ingresos y Egresos:						-
	Ingresos:	598.774.596	164.275.572	9.099.273	138.402.215	6.219.043	317.996.102
3.04.00.00.00	Ingreso Ajeno a la Operación (Detallar-Incluye Subsidios para Precios y Tarifas)	598.774.596	164.275.572	9.099.273	138.402.215	6.219.043	317.996.102
3.05.00.00.00	Transferencia y Donaciones (Detallar)						-
	Egresos:	876.587.333	435.904.109	132.079.374	103.498.645	106.022.158	777.504.285
4.07.00.00.00	Transferencia y Donaciones (Detallar- incluye subsidios otorgados por normas externas)						-
4.08.00.00.00	Otros Gastos						-
4.08.01.00.00	Depreciación y Amortización						-
4.08.02.00.00	Intereses por Operaciones financieras						-
4.08.06.00.00	Pérdidas Ajenas a la Operación (Detallar-incluye subsidios para precios y tarifas)						-
	Gastos Financieros	220.815.284	65.656.462	75.840.211	83.618.103	83.723.020	308.837.797
	Intereses	-	202.628	204.880	207.131	1.232.673	1.847.312
	Deuda Interna	-	202.628	204.880	207.131	1.232.673	1.847.312
	Deuda Externa	-	-	-	-	-	-
	Otros Gastos Financieros	220.815.284	65.453.834	75.635.331	83.410.973	82.490.347	306.990.485
	Otros Gastos (Detallar)	655.772.049	370.247.646	56.239.163	19.880.541	22.299.138	468.666.488
	Resultado antes del Impuesto Sobre la Renta	- 722.265.281	- 346.209.025	- 257.963.569	- 141.174.442	- 633.232.985	- 1.378.580.022
4.08.06.07.00	Impuestos Directos						-
	(10) Resultado del Ejercicio	- 722.265.281	- 346.209.025	- 257.963.569	- 141.174.442	- 633.232.985	- 1.378.580.022

Fuente: CVG Venalum, noviembre 2011

Cuadro III. Estado de Flujo de Efectivo

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

Partidas (2)	2011 (3)	2010 (4)	Variación % (5)
Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades Operativas:			0
Utilidad antes de impuesto del Ejercicio	-1.378.580.022	-722.265.281	91
Ajustes para conciliar la Utilidad y el Efectivo Neto			0
Provisto por Actividades Operativas:			0
Amortización de plan de Jubilación e indemnizaciones			0
Amortización de Prepagados y otras provisiones			0
Depreciación	34.348.461	32.890.951	4
Participación patrimonial de las inversiones en Acciones			0
Pagos de indemnizaciones Sociales y Plan de Jubilación	53.295.578	53.447.481	-0
Cambios Netos en Operaciones de Activos y Pasivos:			0
(Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar a Clientes	169.035.387	331.367.069	-49
(Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar Empleados			0
(Aumento) Disminuciones de Inventarios	-195.547.781	-75.461.771	159
(Aumento) Disminuciones Seguros Pagados por Anticipado			0
(Aumento) Disminuciones Impuesto Retenido			0
(Aumento) Disminuciones Otros Activos	-123.577.367	-892.828.409	-86
Aumento (Disminuciones) Cuentas por Pagar Comerciales	1.325.810.938	827.544.802	60
Aumento (Disminuciones) Pasivos Laborales	108.186.786	606.210.047	-82
Aumento (Disminuciones) créditos diferidos y otros pasivos	-31.890.052	25.868.088	-223
Aumento (Disminuciones) Impuesto Sobre La Renta			0
Efectivo Neto Provisto (Aplicado) por Actividades Operativas	1.339.661.950	909.038.258	47
Flujo de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión			
Adquisición de Activos Fijos	-149.149.414	-24.047.635	520
Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversión	-149.149.414	-24.047.635	520
Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades de Financieras			
Aumento de Cuentas por pagar a largo Plazo	22.449.260	0	0
Aumento de Prestamos par pagar a largo plazo	0	0	0
Efectivo Neto Provisto por Actividades Financieras	0	0	0
Aumento Neto en Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-188.067.486	162.725.342	-216
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	204.052.672	41.327.330	394
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Cierre del Ejercicio	15.985.186	204.052.672	-92

Fuente: CVG Venalum, 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	-1.035.447.212	-894.056.009
Resultado del período	-722.265.281	-722.265.281
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-1.757.712.493	-1.616.321.290
Resultado del período	-1.378.580.022	-1.378.580.022
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-3.136.292.515	-2.994.901.312

Fuente: CVG Venalum, 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	1,72	0,98	0,76	0,64	0,39	-39%
Índice de Solvencia	(Activo Circulante / Pasivo Circulante)	3,13	2,09	1,61	0,78	0,57	-27%
Endeudamiento a Corto Plazo	(Pasivo Circulante / Capital Neto)	0,10	0,17	10,96	51,00	60,89	19%
Endeudamiento a Largo Plazo	(Pasivo a Largo Plazo / Capital Neto)	0,12	0,25	31,33	36,05	43,26	20%
Índice de Solidez	(Pasivo Total / Activo Total)	0,1798	0,4112	1,5170	1,3100	0,32	-75%
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	976.312.831.000	655.810.059.000	467.306.473	-799.369.209	-1.822.582.029	128%
Rendimiento de Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	-3,07%	-22,60%	13647,05%	0,38%	0,46	120%
Saldo de Caja al Final del Período	Activo Disponible	773.706.659.000	563.241.899.000	4.256.218	18.359.937	15.985.186	-13%
Utilidad Operativa	Resultado de Operación	-296.587.166.000	-845.376.850.000	-1.095.313.437	-364.902.588	-919.071.838	152%
Índice de Rentabilidad	(Utilidad Neta / Activo Total)	-0,0252	-0,1331	-0,7055	0,1200	-3,0910	-2676%

Fuente: CVG Venalum, noviembre 2011