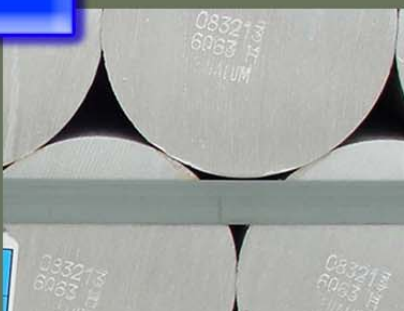




# CVG Aluminios Nacionales, S.A.





## **CVG Aluminios Nacionales, S.A. (Alunasa)**

### **Exposición de Motivos**

CVG Alunasa en 2011, basados en la proyección de cierre de período, alcanzará en sus resultados una recuperación en el orden del 113%, pasando de una pérdida neta de US\$ 4.574.593 en 2010, a una utilidad neta proyectada de US\$ 599.774, con un crecimiento en el volumen de productos facturados de un 47,8%, lo cual representa 3.246 tm, proyectando cerrar el año con un total de producto facturado superior a las 10.000 tm, que representa el 100% de su capacidad instalada.

La obtención de estos resultados proyectados positivos, se ha logrado gracias a la continuidad del suministro de materia prima de parte de nuestros proveedores estratégicos (CVG Venalum y CVG Alcasa), lo cual ha permitido una producción continua y por ende la recuperación de los clientes. Asimismo, debe destacarse que esta recuperación no hubiese sido posible sin el esfuerzo de todas y todos los trabajadores de CVG Alunasa y su alto compromiso con la mejora continua en los procesos, elaboración de productos y la calidad.

### **Ventas Brutas**

Se proyecta un crecimiento en las ventas de un 65,3% con respecto al año 2010; esto significa un incremento de US\$ 19,5 millones de dólares en las ventas, fundamentados en un aumento en el volumen facturado de 47,8%, 3.246 tm, así como un incremento en el precio promedio de 11,8%, afectado básicamente por el aumento del LME y la mezcla de productos vendidos.

### **Costo de ventas**

Asociado al aumento del volumen de producción y facturación de 3.246 tm, se estima un incremento del costo de ventas de un 56,3%, con un aumento también del costo promedio por tm de un 5,7%, influenciado básicamente por el incremento del valor del LME durante el período 2011, y por el aumento en el gasto por depreciación, debido al incremento en el valor de los activos, producto del avalúo practicado al 31 de diciembre 2010.

Con base en los valores analizados de las ventas y el costo reflejado en los datos anteriores, se observa cómo las ventas y el precio promedio crecen en mayor

proporción que el costo absoluto y el costo promedio respectivamente, lo cual es un factor determinante en el logro del crecimiento de la rentabilidad y obtención de la utilidad neta proyectada de US\$ 599.774 para el cierre del ejercicio fiscal 2011.

### **Gastos administrativos y de ventas**

Los gastos administrativos y de ventas proyectados al cierre, prevén un incremento moderado de un 7,5% con respecto al año 2010, a pesar de que el alza en los precios de muchos insumos y materias primas han subido en mayor proporción, lo cual se logra gracias a la política establecida desde mayo 2010 de reducción de costos y gastos, sin que esto signifique afectar las condiciones salariales de las y los trabajadores, para los cuales se han ejecutado mejoras salariales que alcanzan un 11% en el año; igualmente se ha mantenido la proyección social de la compañía.

La reducción se logra con mejora en la gestión de crédito y cobranza, logrando llevar a un 0% para este período la estimación de cuentas por cobrar dudosas, reducción de un 75% en los servicios profesionales y técnicos y de un 3,7% en viáticos y gastos de viaje al exterior, básicamente.

### **Depreciación y amortización**

Al 31 de diciembre 2010, CVG Alunasa actualizó el valor de los terrenos, edificios y maquinaria, que integran una misma clase de activos, mediante un avalúo practicado por peritos independientes, para solventar observaciones de los auditores externos.

Esto se tradujo positivamente en un incremento del valor de los activos de la empresa de Bs. 162.504.190. Sin embargo, esta actualización trajo como consecuencia un aumento relativo en el costo de los productos terminados de un 41,4%, lo cual significa un valor absoluto de US\$ 906.744, que afectan directamente la utilidad neta del período.

### **Otros gastos**

En esta cuenta se proyecta una disminución de un 31,9%, producto del registro de la ayuda económica recibida por parte de la CVG Casa Matriz, por un monto de US\$ 364.935, destinada a la adquisición de materia prima para la operatividad de la compañía.

## Cuadro I. Balance General

C U E N T A S		Real al 31/12/2010	2011				Variación Anual
Código	Denominación		Trimestre I	Trimestre II	Trimestre III	Trimestre IV	
1	<b>ACTIVO</b>	132.482.358	136.265.982	136.540.676	365.052.677	355.784.536	223.302.177
1.1	<b>Activo Circulante</b>	68.480.759	74.650.905	77.508.361	80.924.840	77.237.407	8.756.648
1.1.1	<b>Activo Disponible</b>	3.963.393	5.546.029	4.297.924	5.966.999	3.582.437	(380.956)
1.1.1.01.01	Caja	84.539	65.295	73.758	74.799	85.821	1.282
1.1.1.01.02	Bancos	3.663.854	5.265.734	3.146.768	4.186.343	3.281.617	(382.238)
1.1.1.01.02.01	Bancos Públicos	490.948	522.490	509.136	603.030	518.614	27.666
1.1.1.01.02.02	Bancos Privados	1.169.629	842.952	2.167.428	195.538	1.473.002	303.373
1.1.1.01.02.03	Bancos del Exterior	2.003.277	3.900.292	470.204	3.387.775	1.290.000	(713.277)
1.1.1.02	Inversiones Temporales	215.000	215.000	1.077.397	1.705.857	215.000	0
1.1.2	<b>Activo Exigibles</b>	12.521.012	25.121.778	27.743.095	28.529.742	29.767.106	17.246.094
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	10.562.621	24.430.320	25.992.976	28.116.166	28.186.517	17.623.897
2.2.4.01.01	menos: Provisión para cuentas incobrables	(513.523)	(513.523)	(391.511)	(391.511)	(391.511)	122.012
	Cuentas a Cobrar- Comerciales Netas	10.049.098	23.916.798	25.601.465	27.724.654	27.795.006	17.745.909
1.1.2.04	Otras Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	54.785	38.863	25.450	32.439	24.529	(30.256)
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	2.417.129	1.166.118	2.116.181	772.648	1.947.570	(469.558)
1.1.2.19	Rentas por Rrcaudar a Corto Plazo						0
1.1.3	<b>Activo Realizable</b>	51.131.344	40.105.934	34.054.475	31.509.218	41.948.656	(9.182.688)
	Inventarios (detallar código y denominación)	51.131.344	40.105.934	34.054.475	31.509.218	41.948.656	(9.182.688)
1.1.9	<b>Otros Activos Circulantes</b>	865.011	3.877.164	11.412.866	14.918.881	1.939.208	1.074.198
1.2	<b>Activo no Circulante</b>	64.001.599	61.615.077	59.032.316	284.127.837	278.547.128	214.545.530
1.2.2	<b>Cuentas y Efectos por Cobrar a Mediano y Largo Plazo</b>	2.935.658	2.660.844	2.703.917	2.761.371	2.806.982	(128.675)
1.3.3	<b>Activo Fijo Bruto</b> (Propiedad, Planta y Equipo)	166.790.422	167.245.006	168.056.621	479.401.578	479.787.258	312.996.837
2.2.5.01	menos: Depreciación Acumulada de Bienes de Uso	(109.839.984)	(112.590.074)	(115.350.249)	(203.435.863)	(208.513.695)	(98.673.711)
	<b>Activo Fijo Neto</b>	56.950.438	54.654.932	52.706.372	275.965.715	271.273.563	214.323.125
1.2.3.05.01	Construcciones en Proceso de bienes de Dominio Privado	2.491.846	2.877.210	2.533.054	3.494.113	2.762.833	270.987
1.2.4	<b>Activo Intangible</b>	591.438	664.186	700.331	725.476	725.476	134.038
2.2.5.02	menos: Amortización Acumulada de Activos Intangibles	(557.994)	(594.215)	(635.261)	(675.906)	(649.649)	(91.655)
	<b>Activo Intangible Neto</b>	33.444	69.970	65.070	49.570	75.827	42.383
	Cargos Diferidos	986.836	748.423	427.904	1.515.915	1.286.771	299.935
1.2.9	<b>Otros Activos no Circulantes</b> (Detallar Código y Denominación)	603.377	603.699	595.999	341.152	341.152	(262.225)
	Revaluación de Activos						0
2	<b>PASIVO</b>	22.348.195	25.725.402	24.916.938	25.070.939	14.620.000	(7.728.195)
2.1	<b>Pasivo Circulante</b>	22.348.195	25.725.402	24.916.938	25.070.939	14.620.000	(7.728.195)
2.1.1	<b>Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo</b>	19.263.608	20.176.014	18.125.076	19.303.174	12.255.000	(7.008.608)
2.1.1.04	Efectos por Pagar a Corto Plazo	19.263.608	20.176.014	18.125.076	19.303.174	12.255.000	(7.008.608)
2.1.9.09	Otros Pasivos Circulantes	3.084.588	5.549.388	6.791.862	5.767.765	2.365.000	(719.588)
3	<b>PATRIMONIO</b>	110.134.163	110.540.580	111.623.738	339.981.738	341.164.536	231.030.373
3.2	<b>Patrimonio Institucional</b>	79.382.598	79.382.598	79.382.598	272.267.595	272.267.595	192.884.998
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	1.388.475	1.388.475	1.388.475	1.388.475	1.388.475	0
	Revaluación de Activos	33.190.933	33.190.933	33.190.933	226.075.931	226.075.931	192.884.998
3.2.5.01	Resultados Acumulados	6.704.069	6.704.069	6.704.069	6.999.167	6.999.167	295.098
3.2.5.02	Resultados del Ejercicio		406.418	1.489.575	1.396.229	2.579.027	2.579.027
	Ajuste por Diferencial Cambiano	24.047.496	24.047.496	24.047.496	59.318.746	59.318.746	35.271.250
	<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	132.482.358	136.265.982	136.540.676	365.052.677	355.784.536	223.302.178

**Nota:** La información contenida en este cuadro se encuentra en proceso de revisión y posible ajuste.

**Fuente:** CVG Alunasa, noviembre 2011

## Cuadro II. Estado de Resultados

[1] Código del Ente: Denominación del Ente: Órgano de adscripción: Periodo Presupuestario:							
<b>Estado de Resultados</b> (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)	
<b>3.03.00.00.00</b>	<b>Ingresos de Operación:</b>						-
3.03.01.00.00	Venta Bruta de Bienes (Detallar)	128.913.249	56.087.988	51.967.408	52.310.351	52.780.981	213.146.727
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	313.728	56.559	192.775	240.287	67.956	557.577
	<b>Ventas Netas</b>	<b>128.599.521</b>	<b>56.031.429</b>	<b>51.774.633</b>	<b>52.070.064</b>	<b>52.713.025</b>	<b>212.589.150</b>
	Costo de Ventas de Bienes y Servicios	111.995.400	47.256.080	42.614.676	45.226.048	42.570.446	177.667.250
	<b>Resultado Bruto (Utilidad Bruta en Operación)</b>	<b>16.604.121</b>	<b>8.775.348</b>	<b>9.159.957</b>	<b>6.844.016</b>	<b>10.142.579</b>	<b>34.921.900</b>
	<b>Gastos de Operación:</b>						-
	Gastos de Comercialización o de Ventas	2.750.242	534.781	515.834	440.021	545.972	2.036.609
	Gastos Generales y de Administración	12.591.162	3.184.356	3.774.042	3.395.151	3.467.523	13.821.071
	Impuestos Indirectos						-
	<b>Resultado de Operación (Utilidad en Operación)</b>	<b>1.262.717</b>	<b>5.056.211</b>	<b>4.870.081</b>	<b>3.008.844</b>	<b>6.129.084</b>	<b>19.064.220</b>
4.07.00.00.00	Transferencia y Donaciones (Detallar- incluye subsidios otorgados por normas externas )	66.860	49.640	87.552	169.594	53.699	360.485
4.08.00.00.00	Otros Gastos						-
4.08.01.00.00	Depreciación y Amortización	10.334.193	2.790.560	2.844.918	3.457.682	3.865.510	12.958.670
	Otros Gastos Financieros	365.518	524.202	108.686	108.717	68.486	810.092
	Otros Gastos (Detallar)	3.458.822	1.285.391	745.768	-	633.804	958.590
	<b>Resultado antes del Impuesto Sobre la Renta</b>	<b>- 12.962.675</b>	<b>406.418</b>	<b>1.083.158</b>	<b>- 93.346</b>	<b>1.182.798</b>	<b>2.579.027</b>
4.08.06.07.00	Impuestos Directos						-
	<b>(10) Resultado del Ejercicio</b>	<b>- 12.962.675</b>	<b>406.418</b>	<b>1.083.158</b>	<b>- 93.346</b>	<b>1.182.798</b>	<b>2.579.027</b>

**Nota:** La información contenida en este cuadro se encuentra en proceso de revisión y posible ajuste.

**Fuente:** CVG Alunasa, noviembre 2011

## Cuadro III. Estado de Flujo de Efectivo

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	2.579.027	(12.962.675)	(120)
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	(116.215)	(100)
Depreciación	12.958.670	10.334.193	25
Participación patrimonial de las inversiones en Acciones	2.791.180	9.904.039	(72)
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	(17.246.094)	(6.698.749)	157
(Aumento) Disminuciones de Cuentas por Cobrar Empleados			0
(Aumento) Disminuciones de Inventarios	8.108.490	(1.088.164)	(845)
(Aumento) Disminuciones Seguros Pagados por Anticipado	(299.935)	130.582	(330)
(Aumento) Disminuciones Impuesto Retenido			0
(Aumento) Disminuciones Otros Activos	390.901	(105.417)	(471)
Aumento (Disminuciones) Cuentas por Pagar Comerciales	(7.008.608)	3.062.720	(329)
Aumento (Disminuciones) Pasivos Laborales			0
Aumento (Disminuciones) créditos diferidos y otros pasivos	(719.588)	(855.554)	(16)
Aumento (Disminuciones) Impuesto Sobre La Renta			0
<b>Efectivo Neto Provisto (Aplicado) por Actividades Operativas</b>	<b>1.554.044</b>	<b>1.604.759</b>	<b>(3)</b>
<b>Flujo de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversion</b>			
Adquisición de Activos Fijos	(1.935.000)	(3.225.000)	(40)
<b>Efectivo Neto Usado en Actividades de Inversion</b>	<b>(1.935.000)</b>	<b>(3.225.000)</b>	<b>(40)</b>
<b>Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades de Financieras</b>			
Aumento de Cuentas por pagar a largo Plazo	0	0	0
Aumento de Prestamos par pagar a largo plazo	0	0	0
<b>Efectivo Neto Provisto por Actividades Financieras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aumento Neto en Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>(380.956)</b>	<b>(1.620.241)</b>	<b>(76)</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	<b>3.748.393</b>	<b>5.368.635</b>	<b>(30)</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Cierre del Ejercicio</b>	<b>3.367.437</b>	<b>3.748.393</b>	<b>(10)</b>

**Nota:** La información contenida en este cuadro se encuentra en proceso de revisión y posible ajuste.

**Fuente:** CVG Alunasa, 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 Bolívars)

	(2) Resultados acumulados	(3) Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2009	19.666.744	99.816.631
Resultado del período	-12.962.675	-12.962.675
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.704.069	110.134.163
Resultado del período	2.579.027	2.579.027
Saldo al 31 de diciembre de 2011	9.283.096	341.164.536

**Nota:** La información contenida en este cuadro se encuentra en proceso de revisión y posible ajuste.

**Fuente:** CVG Alunasa, 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	1,18	1,31	4,53	0,78	2,41	211%
Índice de Solvencia	(Activo Circulante / Pasivo Circulante)	2,44	2,95	6,40	3,06	5,28	72%
Endeudamiento a Corto Plazo	(Pasivo Circulante / Capital Neto )	0,48	0,37	0,06	0,50	0,33	-35%
Endeudamiento a Largo Plazo	(Pasivo a Largo Plazo / Capital Neto )	-	-	-	-	-	0%
Índice de Solidez	(Pasivo Total / Activo Total)	0,20	0,16	0,05	0,17	0,04	-76%
Capital de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Circulante	30.618.000,00	32.394.000,00	31.251.430,37	46.132.563,97	62.617.407,31	36%
Rendimiento de Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	3,04	0,56	-	0,02	0,01	-108%
Saldo de Caja al Final del Período	Activo Disponible	3.311.000,00	1.574.000,00	5.368.634,60	3.963.393,38	3.582.437,16	-10%
Utilidad Operativa	Resultado de Operación	2.849.000,00	652.000,00	4.807.215,08	12.962.675,42	6.129.083,62	-147%
Índice de Rentabilidad	(Utilidad Neta / Activo Total)	2,44	0,47	-	0,03	0,00	-103%

**Nota:** La información contenida en este cuadro se encuentra en proceso de revisión y posible ajuste.

**Fuente:** CVG Alunasa, noviembre 2011