



Gisela Romero. De la Serie REJAS, 2003 Técnica mixta sobre papel. 43 cms. alto x 33 cms ancho

## CONTENIDO

4	Junta Directiva
5	Dirección Ejecutiva
7	Convocatoria
9	Informe de la Junta Directiva
17	Informe de los Comisarios
19	Estados Financieros de Envases Venezolanos S. A
23	Informe de los Contadores Públicos Independientes
32	Estados Financieros Consolidados con sus notas.



## JUNTA DIRECTIVA

### DIRECTORES PRINCIPALES

Gustavo Roosen P.

Presidente

Tomás Roosen P.

Presidente Ejecutivo

Nerio Cárdenas Padrón

Secretario

Benito Zapata Cárdenas

Francisco L. Paz Parra

César A. Rojas V.

Jacques Vera

Enrique Sánchez

Carlos Bernárdez

Luis Augusto Vegas Benedetti

### DIRECTORES SUPLENTE

Carlos Raúl Villanueva

Elionel Bowen

Luis Alberto Tinoco

Nelson Ortíz

Alejandro Zapata González



## DIRECCIÓN EJECUTIVA

Tomás Roosen P.  
Presidente Ejecutivo

Alfredo Toaldo V.  
Gerente de Administración y Finanzas

Leopoldo Bello A.  
Gerente General Envases Metálicos  
del Centro MAV, C.C.S.

Alberto Borrajo G.  
Gerente General Envases Aragua MAV, C.C.S.  
y Vidrios Domésticos MAV, C.C.S.

Tulio González  
Gerente de Operaciones Vidrios Domésticos MAV, C.C.S.

Ana María Rojas  
Gerente Corporativo de Relaciones Industriales

Nicolás Discenza T.  
Gerente Corporativo de Logística y Compras

Douglas Bolívar  
Gerente de Planta Envases Metálicos  
del Centro MAV, C.C.S.

Roberto Alezard  
Contralor Corporativo

Luis Esquivel  
Gerente de Tesorería

Giovanny Morales  
Gerente de Sistemas

Freddy Zapata  
Gerente de Planificación Fiscal





## CONVOCATORIA

ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
Capital Suscrito y Pagado Bs.18.029.140.660,00  
Caracas-Venezuela

Se convoca a los señores accionistas de la Compañía, para la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el jueves 25 de Noviembre de 2004, a las 10:30 a.m., en el Edificio Torre ING Bank, Centro Letonia, piso 5, Foro XXI, Sala Omega I, La Castellana, Caracas, con el objeto de:

1. Considerar y resolver sobre el Informe de la Junta Directiva y acerca de los Estados Financieros relativos al ejercicio comprendido entre el 1° de Septiembre de 2003 y el 31 de Agosto de 2004, con vista al Informe de los Comisarios y de los Contadores Públicos Independientes.
2. Considerar y resolver acerca de autorizar a la Junta Directiva de la Compañía para que analice y apruebe la emisión de papeles comerciales hasta por la cantidad de Cinco Mil Millones de Bolívares (Bs.5.000.000.000,00).
3. Considerar y resolver acerca de la fusión de Envases Metálicos del Centro MAV, C.C.S., en Envases Venezolanos, S.A.
4. Considerar y resolver acerca de la modificación del Artículo 14 del Documento Constitutivo/ Estatutario de Envases Venezolanos, S.A.
5. Designar a los miembros de la Junta Directiva que administrarán la Compañía hasta la próxima Asamblea General Ordinaria.
6. Designar a los Comisarios Principales y Suplentes.
7. Determinar la remuneración de los miembros de la Junta Directiva y de los Comisarios.

Se encuentran a disposición de los señores accionistas en las oficinas de la Compañía: El Informe de la Junta Directiva, el Informe de los Comisarios y los Estados Financieros Auditados, correspondientes al ejercicio concluido el 31 de Agosto de 2004, así como también los curriculos vitae de las ternas para la elección de los Comisarios y sus Suplentes.

Caracas, 11 de Noviembre de 2004.

Por La Junta Directiva  
Gustavo Roosen







## INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

Señores Accionistas:

Durante el ejercicio fiscal recién culminado, la economía nacional se caracterizó por una expansión del gasto público dentro de un marco de control de precios y control de cambio, lo que derivó en un crecimiento de los volúmenes de venta de la industria manufacturera nacional.

En el período en referencia y según las cifras del Banco Central de Venezuela se registró un crecimiento del producto interno bruto (P.I.B.) del 13,6 %, causando una reducción del desempleo que se ubicó al mes de Agosto de 2004 en 14,2%. Hubo un descenso en las tasas de interés, igualmente disminuyó la inflación que para el período se ubicó en un 21,9%. Por otro lado, se produjo una devaluación de la moneda de 1.600,00 bolívares a 1.920,00 bolívares por dólar.

### PRINCIPALES ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL GRUPO

#### UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS TRES PIEZAS

En el ejercicio de la cuenta el Gobierno Nacional mantuvo el control de precios sobre los productos de alimentos básicos que son envasados con latas producidas por Envases Metálicos del Centro. Esto obligó a mantener una política de precios que no fue capaz de compensar el crecimiento de costos directos, indirectos y mano de obra afectando la rentabilidad del negocio. En este sentido el 65% de nuestras ventas estuvo sometida indirectamente al control de precios. Dicha situación fue parcialmente compensada con una estrategia exitosa de crecimiento del volumen de ventas, el cual se ubicó en 23% superior al volumen del ejercicio anterior. De igual forma se registró un crecimiento de 38% de las ventas de envases para pinturas y otros.

La Gerencia de la Empresa concentró sus esfuerzos en mejorar los sistemas de control de calidad y servicio al cliente como parte integral de una estrategia que ayudó a apuntalar más la posición de la Empresa en sus relaciones comerciales.

#### UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS DOS PIEZAS

El ejercicio 2003-2004 presentó los primeros indicios de lo que será una recuperación de los mercados de refresco y cerveza en los próximos años. Es así como vimos un crecimiento en los consumos per capita de 2,83% en refresco y 3,57% en cerveza. La preferencia por empaques no retornables sigue creciendo en el sector de refresco (57% de participación); aunque liderada por el plástico, establece un patrón de consumo que mantiene a la lata como una alternativa de empaque importante en este segmento. En cerveza, los empaques de vidrio retornables mantienen la preferencia del consumidor, impulsados por sus niveles de precio. Sin embargo la lata, por sus características de ser un empaque de conveniencia, mantuvo su presencia en el mercado alcanzando un 7 % de participación dentro de las alternativas de empaques. Esto estableció una sólida base para la lata, la cual servirá de plataforma para iniciar su crecimiento futuro. Esta tendencia ya comenzó a observarse a finales del segundo semestre del ejercicio recién finalizado.

Comparado con el ejercicio anterior, las ventas en unidades se mantuvieron al mismo nivel. La defensa de nuestros precios ocasionó cierto reacomodo en el sector cerveza. Sin embargo, logramos la incorporación de nuevos clientes tanto en el sector de refresco, como en el de cerveza.



Se acondicionó la planta para recibir las auditorías de los distintos clientes nacionales y se añadió a la cartera de productos un formato adicional, destinado a la exportación. Se retomó el esquema de “justo a tiempo” para la importación de materias primas e insumos con su consecuente impacto positivo en la reducción de inventarios.

#### UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS VIDRIO

VIDOSA culminó exitosamente el cumplimiento de dos campañas de producción efectuadas en los meses de septiembre-diciembre 2003 y marzo-junio 2004. En esos meses se logró una producción total de 137.953 cajas de 72 unidades. Esta producción representó un incremento del 117,3% respecto al ejercicio anterior, lapso en el cual se produjeron 63.477 cajas de 72 unidades. Las ventas alcanzaron un volumen de 138.223 cajas de 72 unidades, 46,5% más que lo registrado en el ejercicio anterior.

En cuanto al personal, se mantiene como política la utilización de una fuerza laboral necesaria para garantizar las operaciones de administración, ventas y despachos de nuestros productos. Para las fechas en que se requiere fabricar nuestros productos vasos y vajillas de vidrio contratamos el personal operativo adicional requerido.

Para el próximo ejercicio se espera alcanzar una producción de 164.450 cajas de 72 unidades lo que significa un crecimiento de 19,2%. Esta meta requerirá activar la operación de la tercera línea de producción e instalar una operación de plaza manual (productos soplados manualmente) para fabricar vasos y copas. Las inversiones requeridas se realizarán entre los meses septiembre-febrero y estarán en operaciones a partir de marzo del 2005.

#### RELACIONES INDUSTRIALES

La inamovilidad, el paralelismo sindical y las constantes inspecciones por parte de la Inspectoría del Trabajo, del Instituto Nacional de Prevención, Salud y Seguridad Laboral (INSPSASEL), ambos organismos adscritos al Ministerio del Trabajo, y además de otros organismos públicos, han seguido siendo los protagonistas de la actualidad empresarial en esta región aragüesa.

No obstante, a través de un permanente trabajo de equipo y manteniendo un canal de comunicación abierto con los representantes de dichos organismos públicos, se ha logrado cumplir con los requisitos y requerimientos exigidos en cada visita realizada por ellos.

Con respecto al ambiente laboral, el mismo se ha caracterizado por un permanente diálogo entre empresa y sindicato dentro de un clima de respeto mutuo.

La empresa continua con la ejecución del sistema de adiestramiento “aprender haciendo”. A su vez pondrá en marcha, para el próximo ejercicio económico, el programa “Formación, Adiestramiento y Re-entrenamiento”, dirigido hacia los trabajadores activos y personal a ingresar.



## ADMINISTRACION Y FINANZAS

La Gerencia continuó concentrando esfuerzos, en la optimización del flujo de caja de la Compañía y la reducción de pasivos y costos financieros.

En este sentido, la Compañía procedió con la venta de inmuebles no productivos utilizando los recursos obtenidos para la disminución de deuda. Por otra parte, se efectuaron negociaciones con diversas entidades financieras concretándose para el inicio del ejercicio 2004-2005 la adecuación de los préstamos bancarios, obteniéndose mayores plazos de pago y una sustancial reducción en las tasas de interés. Adicionalmente se adelantaron las gestiones y se obtuvo la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores para la emisión de papeles comerciales, lográndose la colocación de una primera serie durante el mes de octubre de 2004.

En lo referente a los sistemas de información, se modernizó el sistema de redes con la sustitución total de los servidores, cambio del sistema operativo y la implantación de un seguro y estable sistema de correo electrónico.

Por otro lado, se efectuó la inversión en un nuevo equipo central, donde se ejecutarán las aplicaciones críticas del negocio, potenciando su posibilidad de integración con nuevos sistemas. Adicionalmente se inició un programa de actualización de la Plataforma de Micros con una sustitución cercana al 20% de la base instalada de equipos.

En el ámbito de Internet se instaló, en un servidor propio, una página WEB; [www.envasesvenezolanos.com](http://www.envasesvenezolanos.com), lo cual permitirá la ampliación de la estructura de e-business de la organización.

Gracias a estos avances Envases Venezolanos, S.A., recibió el reconocimiento como miembro de las cien empresas High-Tech del país, otorgado por la prestigiosa revista IT Manager, la cual otorga esta distinción a las organizaciones que logran alcanzar un alto nivel de tecnología en sistemas de información.

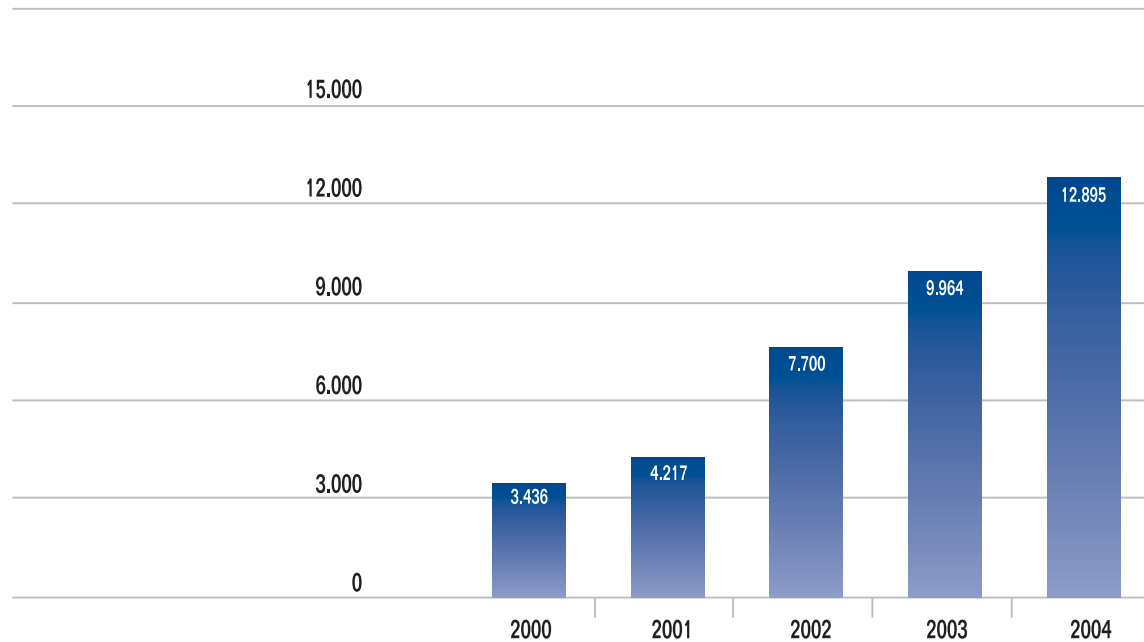
Para el próximo ejercicio, se continuará con una segunda fase del programa de actualización de equipos y se instalará un sofisticado sistema de tesorería, así como la puesta en operación de control de inventario por medio de códigos de barra y se pondrán en funcionamiento los módulos del mantenimiento de planta del sistema integrado JD Edwards.



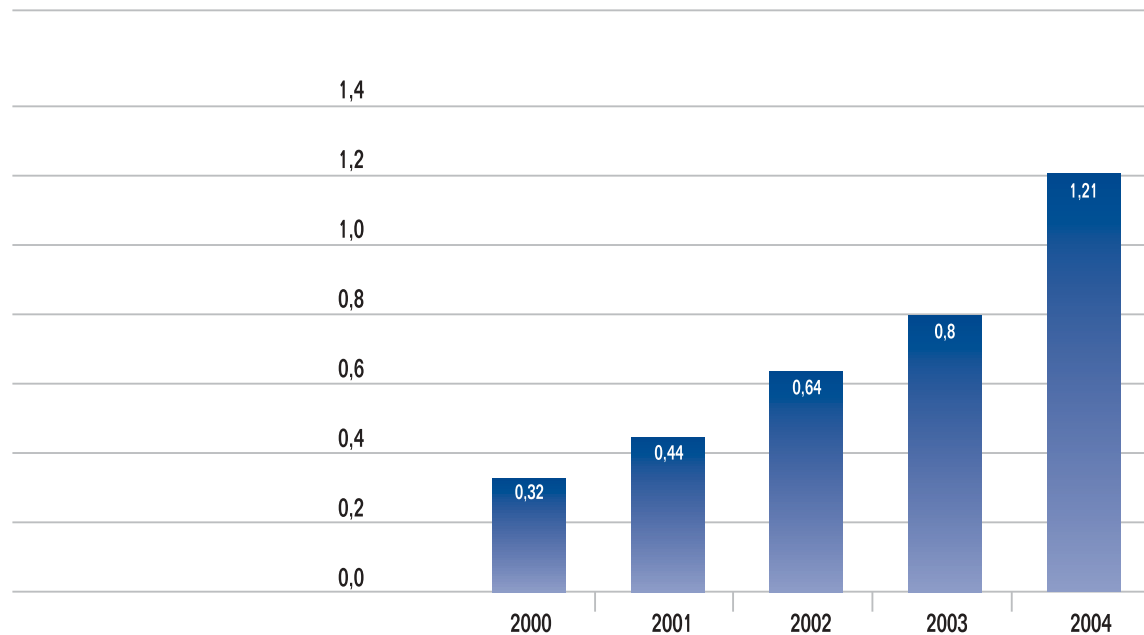
## RESULTADOS

Los resultados consolidados muestran un incremento sustancial ocasionado por un aumento de la utilidad en operaciones combinado con una reducción de sus costos financieros. Por otra parte, la solvencia de la Compañía ha reflejado una mejora continua.

### EBITDA (MILLONES DE BS.)

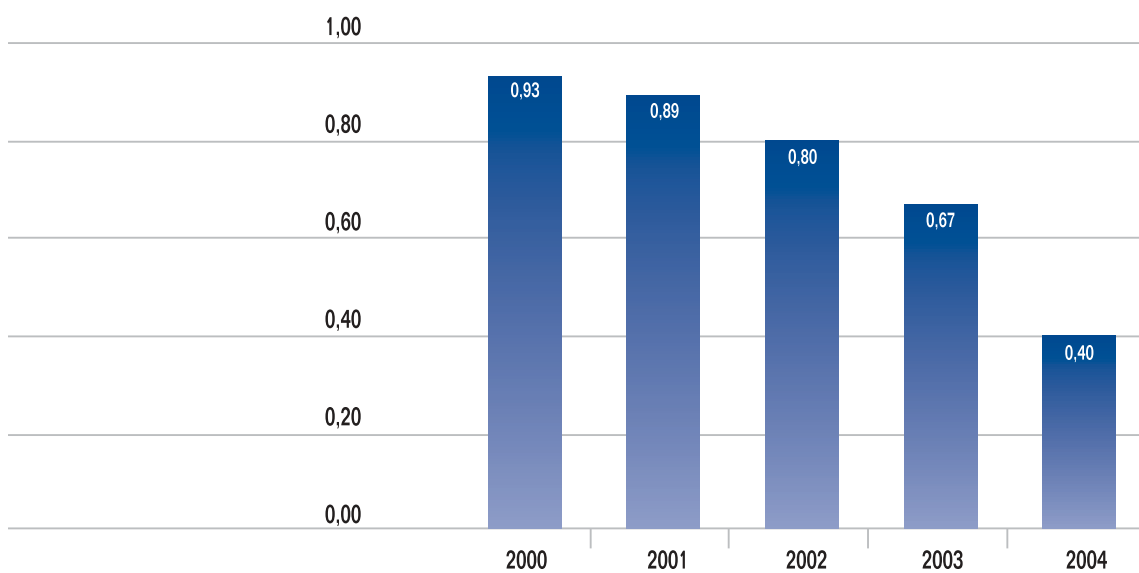


### EBITDA / DEUDA FINANCIERA

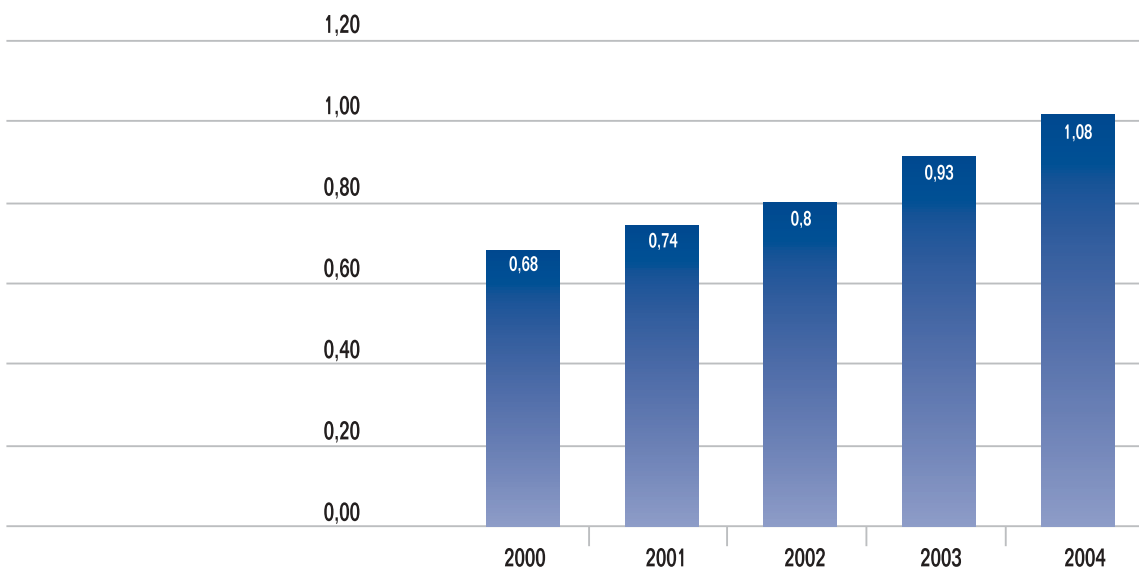




#### GASTOS FINANCIEROS TOTALES / EBITDA



#### ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO TOTAL





Agradecemos a nuestros Accionistas, clientes, entidades financieras y proveedores, la confianza y el apoyo, que nos han brindado.

Así mismo expresamos a todos nuestros trabajadores, un especial reconocimiento, ya que, con su esfuerzo y dedicación, han contribuido al fortalecimiento de ENVASES VENEZOLANOS, S.A. y sus empresas filiales.

La Junta Directiva

## PAPELES COMERCIALES

Siguiendo con la estrategia de reducir el costo por apalancamiento financiero de la Empresa y debido al resultado positivo de la colocación de la Emisión de los Papeles Comerciales aprobado en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2003, la Junta Directiva recomienda continuar con esta política para lo cual solicita la aprobación por parte de la Asamblea para una nueva Emisión de Papeles Comerciales por la cantidad de Cinco Mil Millones de Bolívares (Bs. 5.000.000.000,00), proponiendo igualmente que recaiga en la Junta Directiva la decisión de la oportunidad más conveniente a los intereses de la Empresa para dicha emisión.

---

## FUSION DE ENVASES METÁLICOS DEL CENTRO MAV, C.C.S., CON ENVASES VENEZOLANOS, S.A., QUEDANDO ABSORBIDA ENVASES METÁLICOS DEL CENTRO MAV, C.C.S.

La Junta Directiva culminó una amplia evaluación sobre la conveniencia de establecer una nueva estructura para la organización, dirigida a la obtención de mejoras en su funcionamiento operativo y administrativo, capturando sinergias que se reflejarán en un mayor valor de la compañía.

En este sentido la Junta Directiva propone a la consideración de los señores Accionistas los términos de los acuerdos de fusión de Envases Metálicos del Centro MAV, C.C.S. con Envases Venezolanos, S.A., quedando absorbida Envases Metálicos del Centro MAV, C.C.S. los cuales se detallan en el acuerdo de fusión que se incorporará al Acta de la Asamblea de Accionistas.



PROPUESTA DE MODIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 14  
DEL DOCUMENTO CONSTITUTIVO/ESTATUTARIO

La Junta Directiva recomienda modificar el Artículo 14 del Documento Constitutivo/Estatutario contenido en el TÍTULO IV del referido Documento referente a la Administración. En este sentido la Junta Directiva propone que los Directores Suplentes de la Junta Directiva que actualmente son Suplentes Personales y sólo pueden suplir las ausencias temporales de su respectivo Director Principal, puedan suplir las ausencias temporales de cualquier Director Principal.

De resultar aprobada la modificación propuesta, propone dejar redactado el Artículo 14 del Documento Constitutivo/Estatutario de la siguiente manera:

*“Artículo 14: La suprema dirección de la Compañía corresponde a la Asamblea de Accionistas y su administración estará a cargo de una Junta Directiva compuesta de un Presidente de la Junta, un Presidente Ejecutivo, un Secretario, siete (7) Directores Principales, y siete (7) Directores Suplentes que podrán ser o no accionistas y, durarán en sus funciones un año o hasta que sus sucesores sean designados. Los Miembros de la Junta Directiva, antes de entrar en funciones depositarán en la Caja de la Compañía cuarenta (40) acciones a los efectos del Artículo 244 del Código de Comercio. Cualesquiera miembros de la Junta Directiva podrán ser sustituidos por cualquier Asamblea de Accionistas, e igualmente podrán ser reelectos sin limitación, a voluntad de la Asamblea.*

*Los Directores Suplentes sustituirán las ausencias temporales de cualquier Director Principal. Salvo el Presidente de la Junta que será sustituido por el Presidente Ejecutivo y el Presidente Ejecutivo por el Director Secretario en cuanto a sus funciones como Directores, así como las funciones ejecutivas y estatutarias.*

*Los Miembros Principales y Suplentes de la Junta serán designados mediante el voto favorable de un número de accionistas que represente más de la mitad de la totalidad del capital social presente o representado en la Asamblea.*

*Igualmente, mediante el voto favorable de un número de accionistas que represente más de la mitad del capital social presente o representado, la Asamblea designará al Presidente de la Junta, al Presidente Ejecutivo y al Secretario entre los Directores Principales electos conforme a lo anterior.*

*La remuneración de los Miembros de la Junta Directiva será determinada por la Asamblea. La remuneración del Presidente de la Junta, Presidente Ejecutivo y Secretario por los servicios permanentes que presten a la empresa durante los períodos respectivos, serán fijados por la Junta Directiva.”.*



Caracas, 21 de Octubre de 2004

A los señores Accionistas de  
**Envases Venezolanos, S.A.**

En nuestra condición de comisarios, hemos examinado el balance general de Envases Venezolanos, S.A. al 31 de agosto de 2004, y los estados conexos de resultados, de movimientos en las cuentas de patrimonio y de flujo de efectivo por el año finalizado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros con sus notas es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre tales estados financieros con base en nuestros exámenes.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. Esas normas requieren que planifiquemos y efectuemos los exámenes para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyan errores significativos. Un examen incluye las pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y divulgaciones en los estados financieros; también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables importantes hechas por la gerencia, así como de la adecuada presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

La Compañía está sometida al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, por lo tanto, presenta sus estados financieros de conformidad con las Normas para la elaboración de estados financieros establecidas por la CNV. Como se explica en la Nota 1-a, dichas normas difieren en la aplicación del método Mixto de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela.

En nuestra opinión los estados financieros adjuntos examinados por nosotros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Envases Venezolanos, S.A. al 31 de Agosto de 2004, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas para la elaboración de estados financieros de las entidades sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y, por lo tanto, recomendamos su aprobación.

Como se indica en la Nota 10, el 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 se estableció un nuevo régimen de administración de divisas. Con base en las regulaciones establecidas para lograr el reconocimiento de la deuda neta en moneda extranjera al 22 de enero de 2003 y a los fines de la adquisición de las divisas a la tasa de cambio controlada establecida por el Ejecutivo Nacional para el pago de dicha deuda externa, la Compañía y sus filiales cumplieron con ciertos trámites requeridos por las providencias correspondientes emitidas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI). La Compañía no ha recibido aún la aprobación por parte de CADIVI de la mencionada deuda externa al 22 de Enero de 2003, por US\$ 1.100.794. No es posible anticipar los efectos de esta situación, de haber alguno, sobre los estados financieros de la Compañía.



Sviatoslav Gamaley H.  
Comisario  
CPC 2714



Manuel F. Correa  
Comisario  
CPC 2715



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**BALANCE GENERAL**  
 AL 31 DE AGOSTO DE 2004  
 (Expresado en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2004)

<b>ACTIVO</b>	
Activo Circulante:	
Efectivo	282.469
Cuentas y efectos por cobrar	221.647
Gastos prepagados	339.738
<b>Total activo circulante</b>	<b>843.854</b>
Propiedad, planta y equipo	5.328.875
Inversión en participaciones y en acciones de filiales	85.764.993
<b>Total activo</b>	<b>91.937.722</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Pasivo circulante:	
Préstamos bancarios	2.125.000
Porción circulante de la deuda a largo plazo	478.709
Cuentas y efectos por pagar comerciales	308.856
Gastos acumulados por pagar	412.871
Utilidades y otras bonificaciones al personal	444.293
Cuentas por pagar a filiales	1.269.537
Impuestos por pagar	412.504
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>5.451.770</b>
Deuda a largo plazo	3.256.788
Acumulación indemnizaciones laborales	1.021.365
Cuentas por pagar a filiales	846.358
<b>Total pasivo</b>	<b>10.576.281</b>
<b>Patrimonio, según estado adjunto</b>	<b>81.361.441</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>91.937.722</b>



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
Por el año finalizado el 31 de agosto de 2004  
(Expresado en miles de bolívares constantes  
al 31 de agosto de 2004)

---

Ingresos por servicios prestados	2.187.620
Participación en resultado de filiales	3.241.960
Gastos de administración	(2.652.795)
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>2.776.785</b>
<hr/>	
Costo integral de financiamiento:	
Gastos financieros, netos	(1.994.642)
Beneficio por posición monetaria, neto	1.898.672
	<b>(95.970)</b>
<hr/>	
Otros ingresos (egresos) neto	651.859
Utilidad antes de impuestos	3.332.674
<hr/>	
Impuesto sobre las renta y a los activos empresariales	(373.992)
Impuesto al débito bancario	(45.645)
<hr/>	
<b>Utilidad neta</b>	<b>2.913.037</b>

---



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**ESTADO DE MOVIMIENTO DEL DE PATRIMONIO**  
 Por el año finalizado el 31 de agosto de 2004  
 (Expresados en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2004)

	Capital Social		Utilidades no distribuidas			Participación patrimonial en filiales	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Total
	Valor nominal	Actualización	Reserva legal	Disponibles				
Saldos al 31 de agosto de 2003	18.029.140	45.280.787	8.765.332	(14.364.122)	17.122.853	4.342.659	79.176.649	
Ganancia neta del año	-	-	-	2.913.037	-	-	2.913.037	
Participación patrimonial en filiales	-	-	-	(3.241.960)	3.241.960	-	-	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	(728.245)	(728.245)	
<b>Saldos al 31 de agosto de 2004</b>	<b>18.029.140</b>	<b>45.280.787</b>	<b>8.765.332</b>	<b>(14.693.045)</b>	<b>20.364.813</b>	<b>3.614.414</b>	<b>81.361.441</b>	



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 Por el año finalizado el 31 de agosto de 2004  
 (Expresado en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2004)

---

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES**

Utilidad neta	2.913.037
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto en de actividades operacionales	
Efecto de la aplicación del método mixto en los resultados del año	
Depreciación	22.205
Provisión para indemnizaciones laborales	306.501
Pagos de indemnizaciones laborales	(344.268)
Variación neta en cuentas operacionales:	
Efectos y cuentas por cobrar	45.153
Gastos prepagados y otros activos	(87.200)
Efectos y cuentas por pagar	69.527
Cuentas por pagar a filiales	(162.624)
Gastos acumulados por pagar	(878.890)
Utilidades y otros beneficios al personal	444.293
Estimación impuesto por pagar	339.940
 Efectivo neto provisto por actividades operacionales	 2.667.674

---

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION**

Variación neta de activos fijos	1.483.489
Participación en resultado de filiales	(3.241.960)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1.758.471)

---

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Variación neta de prestamos bancarios	1.647.212
Arrendamiento financiero	(1.128.456)
Deuda a largo plazo	(1.310.723)
 Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	 (791.967)

---

**EFFECTIVO EN CAJA**

Variación neta del año	117.236
Al principio de año	165.233
<b>Al final del año</b>	<b>282.469</b>

---

Gisela Romero. De la Serie REJAS, 2003 Técnica mixta sobre papel. 43 cms. alto x 33 cms ancho



Reproducción carta Espiñeira



Reproducción carta Espiñeira



ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
(Miles de bolívares constantes  
al 31 de agosto de 2004)

	31 de agosto de	
	2004	2003
<b>ACTIVO</b>		
Activo circulante:		
Efectivo	832.730	920.275
Depósitos a plazo y otras colocaciones	292.293	2.294.427
Inversiones negociables (Nota 2)	788.069	-
Cuentas y efectos por cobrar (Notas 3 y 7)	16.781.766	13.730.451
Inventarios (Nota 4)	16.935.272	18.972.911
Depósitos en garantía (Nota 10)	1.203.338	-
Activos destinados para la venta (Nota 5)	939.844	4.176.785
Impuestos y otros gastos prepagados	<u>1.047.303</u>	<u>836.030</u>
Total activo circulante	38.820.615	40.930.879
Activo fijos (Notas 6 y 7)	80.371.175	82.423.950
Otros activos	<u>104.139</u>	103.772
Total activo	<u>119.295.929</u>	<u>123.458.601</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios (Notas 7 y 14)	6.441.564	2.938.736
Fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados (Notas 3 y 7)	4.412.944	1.623.133
Arrendamiento financiero (Notas 5 y 7)	-	1.128.456
Cuentas por pagar comerciales (Nota 10)	12.842.220	19.014.080
Gastos acumulados por pagar (Nota 8)	1.508.268	2.011.191
Utilidades y otras bonificaciones al personal	1.903.607	1.837.030
Impuestos por pagar (Nota 8)	<u>499.045</u>	<u>753.083</u>
Total pasivo circulante	27.607.648	29.305.709
Préstamos bancarios (Notas 7 y 14)	4.173.906	11.032.683
Acumulación para indemnizaciones laborales	3.627.241	3.569.705
Otros pasivos a largo plazo (Nota 8)	2.138.121	-
Total pasivo	37.546.916	43.908.097
Intereses minoritarios en filial consolidada	387.572	373.855
Patrimonio (Nota 11)	<u>81.361.441</u>	<u>79.176.649</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>119.295.929</u>	<u>123.458.601</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
(Miles de bolívares constantes al 31 de agosto de 2004,  
excepto la utilidad neta por acción)

	Años finalizados el 31 de agosto de	
	2004	2003
Ventas netas (Nota 1)	82.057.903	70.858.708
Costo de ventas	<u>(72.533.426)</u>	<u>(60.372.604)</u>
Utilidad bruta	9.524.477	10.486.104
Gastos de administración y ventas	<u>3.271.97</u>	<u>3.262.378</u>
Utilidad en operaciones	<u>6.252.503</u>	<u>7.223.726</u>
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros, neto	(5.623.248)	(9.025.577)
Pérdida en cambio, neta	(765.804)	(1.116.465)
Resultado monetario neto (Nota 13)	<u>4.886.868</u>	<u>7.767.531</u>
	<u>(1.502.184)</u>	<u>(2.374.511)</u>
Otros egresos, netos (Notas 5, 6 y 9)	<u>(411.056)</u>	<u>(679.210)</u>
Utilidad antes de participación de intereses minoritarios, impuestos y partida extraordinaria	4.339.263	4.170.005
Participación de intereses minoritarios	<u>(13.717)</u>	<u>42.411</u>
Utilidad antes de impuestos y partida extraordinaria	4.325.546	4.212.416
Impuestos (Nota 8):		
A los activos empresariales	(396.796)	–
Sobre la renta	(3.254.004)	(1.564.819)
Débito bancario	<u>(752.001)</u>	<u>(892.827)</u>
Utilidad (pérdida) antes de partida extraordinaria	(77.255)	1.754.770
Partida extraordinaria:		
Beneficio fiscal por utilización de pérdidas fiscales y rebajas por nuevas inversiones en activo fijo de años anteriores y créditos de impuesto a los activos empresariales	<u>2.990.292</u>	<u>542.248</u>
Utilidad neta	<u>2.913.037</u>	<u>2.297.018</u>
Utilidad neta por acción	1,62	1,27

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTO  
 EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO  
 Años finalizados el 31 de agosto de 2004 y 2003  
 (Miles de bolívares constantes al 31 de agosto de 2004)

	Capital Social		Utilidades no distribuidas		Resultado por tenencia de activos no monetarios	Total
	Valor nominal	Actualización	Reserva legal	No distribuidas		
Saldos al 31 de agosto de 2002	18.029.140	69.624.166	8.765.332	(23.881.666)	16.453.394	88.990.366
Compensación de cuentas patrimoniales (Nota 11)	–	(24.343.379)	–	24.343.379	–	–
Utilidad neta del año	–	–	–	2.297.018	–	2.297.018
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	–	–	–	–	(12.110.735)	(12.110.735)
Saldos al 31 de agosto de 2003	18.029.140	45.280.787	8.765.332	2.758.731	4.342.659†	79.176.649
Utilidad neta del año	–	–	–	2.913.037	–	2.913.037†
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	–	–	–	–	(728.245)	(728.245)
Saldos al 31 de agosto de 2004	18.029.140	45.280.787	8.765.332	5.671.768	3.614.414	81.361.441

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
(Miles de bolívares constantes  
al 31 de agosto de 2004)

	Años finalizados el 31 de agosto de	
	2004	2003
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>		
Utilidad neta	2.913.037	2.297.018
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales		
Depreciación y amortización	3.882.483	3.763.180
Pérdida en cambio no realizada, neta	522.320	1.190.655
Utilidad en venta de activos destinados para la venta	(1.202.281)	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1.256.969	549.760
Provisión para obsolescencia de inventarios	860.911	401.700
Provisión para indemnizaciones laborales	1.397.959	1.565.699
Pagos de indemnizaciones laborales	(1.340.423)	(1.368.749)
Participación de intereses minoritarios	13.717	(42.411)
Variación neta en cuentas operacionales –		
Inversiones en Bonos de Deuda Pública Nacional	(788.069)	-
Efectos y cuentas por cobrar	(4.255.815)	2.134.233†
Inventarios	1.176.728	1.596.625
Depósitos en garantía	(1.203.338)	-
Gastos prepagados	(211.273)	(274.460)
Cuentas por pagar neto de pérdida en cambio no realizada	(5.677.689)	(7.237.930)
Gastos acumulados por pagar	78.582	187.022
Utilidades y otras bonificaciones al personal	66.577	(336.402)
Impuestos por pagar	<u>233.618</u>	<u>365.837</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	<u>(2.275.987)</u>	<u>4.791.777</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Variación neta de activos fijos y activos destinados para la venta	(751.398)	902.108
Venta de activos destinados para la venta	2.632.667	-
Otros activos, netos	(367)	2.946
Cuentas y efectos por cobrar a largo plazo	<u>-</u>	<u>3.182.366</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>1.880.902</u>	<u>4.087.420</u>

Continúa...

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 (Miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2004)  
 ...continuación

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Variación neta en préstamos bancarios y en fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	(566.138)	(5.925.460)
Arrendamiento financiero	<u>(1.128.456)</u>	<u>(371.715)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(1.694.594)</u>	<u>(6.297.175)</u>

EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:

Aumento (disminución) neta del año	(2.089.679)	2.582.022
Al principio del año	<u>3.214.702</u>	<u>632.680</u>
Al final del año	1.125.023	3.214.702

INFORMACION COMPLEMENTARIA:

Actividades que no originaron movimiento de efectivo		
Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>(728.245)</u>	<u>(12.110.735)</u>
Composición del resultado por exposición a la inflación del año		
Actividades operacionales	2.342.878	4.478.626
Actividades de inversión	115.332	(2.586.144)
Actividades de financiamiento	3.006.629	5.531.744
Por tenencia de efectivo	<u>(577.971)</u>	<u>343.305</u>
	<u>4.886.868</u>	<u>7.767.531</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
31 de agosto de 2004 y 2003

---

NOTA 1

**OPERACIONES, BASES DE PRESENTACION  
Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD:**

La Compañía fue fundada en 1952 y se dedica a la manufactura y comercialización de envases de metal y vidrio. La Compañía y sus filiales mantienen concentración en las operaciones de compra de materias primas y venta de productos terminados. Los proveedores con los cuales se mantiene concentración de operaciones son: Siderúrgica del Orinoco, S.A. (62%), Hojalata y Lamina-dos, S.A. (18%) y Alcan Aluminio Do Brasil (18%). En relación con los clientes: Alimentos Margarita, C.A. representa un 29% y C.A. Cervecería Regional un 11% del total de ventas netas consolidadas.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados de conformidad con las Normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la Comisión Nacional de Valores (CNV), las cuales difieren de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), en cuanto al tratamiento de los efectos que produce la aplicación del método Mixto en el activo fijo, tal como se explica a continuación:

**a) Aplicación del método Mixto**

La Declaración de Principios de Contabilidad N° 10 "Normas para la elaboración de estados financieros ajustados por efectos de la inflación" (DPC 10), revisada e integrada, emitida por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), requiere la preparación de estados financieros actualizados integralmente por los efectos de la inflación y para ello están previstos dos métodos que pueden ser utilizados, el Mixto y el del Nivel General de Precios (NGP).

La Compañía ajusta sus estados financieros con base en el método Mixto, el cual consiste en actualizar los estados financieros consolidados por el NGP en función de los cambios del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Area Metropolitana de Caracas, publicado por el Banco Central de Venezuela (BCV), y posteriormente presentar los inventarios, en caso que presenten una antigüedad superior a seis meses, basado en valores de reposición de compras y costos de producción y el activo fijo con base en valores corrientes determinados por tasadores independientes. Los valores corrientes difieren de los históricos actualizados por el NGP,



ya que los primeros representan precios específicos y los segundos se calculan por índices promedio de precios generales que incluyen la pérdida del poder adquisitivo del bolívar. La cuenta de patrimonio "Resultado por tenencia de activos no monetarios" representa la diferencia entre los valores corrientes y los actualizados por el NGP.

Existen diferencias entre las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la DPC 10 en cuanto al tratamiento de los efectos que produce la aplicación del método Mixto. Según la DPC 10, en la aplicación del método Mixto los resultados bajo este método y bajo el método del NGP deben ser iguales, mientras que de acuerdo con lo establecido en las Normas para la elaboración de estados financieros de las entidades sometidas al control de la CNV, el gasto de depreciación de los valores corrientes del activo fijo se registra directamente en las cuentas de resultados, sin considerar cualquier efecto en los resultados del año por la amortización del resultado por tenencia de activos no monetarios, que se registra directamente en el patrimonio. La Compañía registra la aplicación del método Mixto siguiendo las normas de la CNV. El efecto neto de las diferencias antes mencionadas, en los estados financieros consolidados adjuntos, resultó en un aumento de unos Bs 501 millones en la ganancia neta del año finalizado el 31 de agosto de 2004 (disminución de la ganancia neta de Bs 1.244 millones en el 2003).

Otras prácticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, que no difieren de los principios de contabilidad de aceptación general emitidos por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, se indican a continuación:

#### **b) La contabilidad en inflación**

El porcentaje de inflación correspondiente a los años finalizados el 31 de agosto de 2004 y 2003, de acuerdo con el IPC, fue de 21,92% y 30,38%, respectivamente. A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada por la Compañía para la actualización por inflación de los estados financieros consolidados:

- Los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2004 y 2003 están expresados en moneda constante de poder adquisitivo al 31 de agosto de 2004.

- Los activos y pasivos monetarios al 31 de agosto de 2004, incluyendo los montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en términos de poder adquisitivo a esa fecha. El resultado monetario del año representa la ganancia que resulta de mantener una posición monetaria pasiva neta en un período inflacio-

nario y se presenta en los resultados del año formando parte del costo integral de financiamiento (véase la Nota 13). El costo integral de financiamiento representa el gasto real de interés, tomando en cuenta el resultado monetario del año e incluyendo las fluctuaciones cambiarias causadas por la devaluación del bolívar y los gastos financieros.

- Los activos no monetarios, con excepción de la mayor parte del activo fijo y algunos activos destinados para la venta, se presentan en moneda constante al 31 de agosto de 2004, con base en el IPC de sus fechas de adquisición u origen.

- Los rubros del patrimonio han sido actualizados con base en sus fechas de aporte u origen.

Los dividendos en acciones, relacionados con la capitalización de utilidades retenidas no distribuidas, se presentan en moneda constante según la fecha de su origen como patrimonio, la cual se determinó con base en el método "último en entrar, primero en salir" (UEPS), y los dividendos en efectivo se actualizan en moneda constante según la fecha de su decreto.

- Los rubros del estado de resultados han sido actualizados con base en las fechas en las que se devengaron o causaron, con excepción de aquéllos asociados con partidas no monetarias, los cuales han sido presentados en función de la actualización de las partidas no monetarias a las cuales están asociados. El gasto de depreciación se presenta a valores corrientes.

#### **c) Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros consolidados**

La preparación de los estados financieros consolidados y sus notas requiere que la gerencia haga estimaciones que afectan los saldos de activos y pasivos y los saldos de ganancias y pérdidas registrados durante los respectivos años, así como la divulgación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Los resultados consolidados finales podrían variar en comparación con los estimados iniciales.

#### **d) Valor justo de los instrumentos financieros**

El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas y efectos por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a sus valores justos de mercado, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que la mayoría de los préstamos y otras obligaciones financieras de la Compañía tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones del mercado, la gerencia considera que los valores según libros de estos pasivos se aproximan al valor justo de mercado.

#### e) Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y sus filiales totalmente poseídas: Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S. (antes denominada Envases Metálicos del Centro, S.A.); Envases Aragua, MAV, C.C.S. (antes denominada Envases Aragua, S.A.); Envases Metálicos de Oriente, C.A.; Tapas Aragua, S.A.; Firstville A.V.V., domiciliada en Aruba, Vidrios Domésticos, MAV, C.C.S. (antes denominada Vidrios Domésticos, S.A.) poseída en un 95%, e Inversiones MAV 2004, SRL, poseída en un 99%. (Véase la Nota 11).

Se eliminan de los estados financieros consolidados los saldos y transacciones entre las compañías incluidas en la consolidación, y se presenta en los resultados consolidados la participación en la ganancia o pérdida aplicable a los accionistas minoritarios.

#### f) Fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados

Las cuentas y efectos por cobrar descontados se presentan en el activo, y los fondos obtenidos correspondientes a dichas operaciones se presentan como un pasivo financiero a corto plazo.

#### g) Inventarios

Los inventarios de materias primas, productos en proceso y terminados se presentan al costo actualizado, el cual no excede el valor de mercado.

Los inventarios de repuestos capitalizables se presentan dentro del rubro de activo fijo y están siendo amortizados en un período de ocho años a partir de la fecha de adquisición; los inventarios de repuestos no capitalizables se presentan como inventarios en el activo circulante y se registran en los resultados sobre la base del consumo.

#### h) Activo fijo

La mayor parte del activo fijo se presenta a su valor corriente, determinado mediante avalúos efectuados por tasadores independientes en junio de 2003, los cuales se actualizan aplicando el índice específico de devaluación del bolívar con respecto al dólar estadounidense para los activos fijos importados y por el Índice de Precios al Consumidor del Área Metropolitana de Caracas para el resto de los activos, principalmente edificaciones e instalaciones y terrenos. Este procedimiento de actualización está de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general; sin embargo, dichos valores pueden ser diferentes a los que resultarían al efectuarse un nuevo avalúo. Las reparaciones y mejoras se registran en el costo del activo, mientras que el mantenimiento y las re-

paraciones menores que no mejoran o aumentan la vida útil del activo se registran en los resultados.

El valor corriente es definido como el costo de producir o adquirir un activo específico a precios de fecha del avalúo, incluyendo los costos y gastos necesarios para su instalación, menos los efectos por el nivel de utilización de las instalaciones, su estado de conservación y mantenimiento y su obsolescencia tecnológica.

La depreciación del activo fijo a costos corrientes e históricos se calcula por el método de unidades de producción para maquinarias, según la vida útil estimada determinada por tasadores independientes, las cuales oscilan entre 10 millones y 62 millones de unidades, y por el método de línea recta para edificaciones e instalaciones, según la vida útil estimada por tasadores independientes, la cual oscila entre 9 y 35 años y para el resto de los activos según la vida útil estimada original.

#### i) Reconocimiento de la pérdida de valor o deterioro de activos a largo plazo

La Compañía evalúa el posible deterioro en el valor de los activos de larga vida usados en sus operaciones, de existir eventos que indiquen que el valor registrado de un activo puede no ser recuperable. Si no se espera que un activo sea recuperado a través de los flujos de caja futuros proveniente de sus operaciones, entonces el activo es disminuido a su valor razonable, el cual es generalmente determinado con base en la estimación de los flujos de caja netos futuros descontados.

#### j) Activos destinados para la venta y maquinarias inactivas

Los activos destinados para la venta (Nota 5) y maquinarias inactivas (Nota 6) se presentan al menor entre el costo actualizado y el costo estimado de realización, determinado mediante avalúos efectuados por tasadores independientes en junio de 2003.

#### k) Acumulación para indemnizaciones laborales

La Compañía acumula el pasivo para las indemnizaciones laborales por concepto de terminación de la relación de trabajo, que son un derecho adquirido de los trabajadores, con base en las disposiciones de la Ley Orgánica del Trabajo (LOT). Dicho pasivo se presenta neto de los anticipos que por estos conceptos se le otorga al personal. Bajo ciertas condiciones, dicha Ley también establece, en caso de despido injustificado, el pago de una indemnización adicional; la Compañía y sus filiales, han registrado una acumulación para cubrir este posible pasivo contingente. La Compañía no posee un plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiro para su personal.

**l) Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente a la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera al 31 de agosto de 2004 se presentan a la tasa de cambio controlada de Bs 1.920/US\$1 (a la tasa de cambio controlada de Bs 1.600/US\$1 al 31 de agosto de 2003). Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año (véase la Nota 10). La Compañía no realiza transacciones de cobertura cambiaria (hedging) sobre sus saldos y transacciones en moneda extranjera.

**m) Equivalentes de efectivo**

A los efectos del estado de flujos de efectivo, todo instrumento financiero de fácil convertibilidad que tenga vencimiento igual o inferior a tres meses se considera como equivalente de efectivo.

**n) Inversiones negociables**

Las inversiones negociables, están valoradas al costo de adquisición que se aproxima a su valor de mercado. (Véase Nota 2).

**ñ) Ganancia neta por acción**

La ganancia neta por acción ha sido determinada dividiendo la ganancia neta de cada año entre el número de acciones en circulación al final de cada año.

**o) Concentración de riesgo crediticio**

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgo de crédito están compuestos principalmente por efectivo y sus equivalentes y cuentas y efectos por cobrar comerciales. El efectivo de la Compañía está colocado en un grupo diversificado de instituciones financieras y las cuentas y efectos por cobrar comerciales están dispersas entre una amplia base de clientes, exceptuando las cuentas por cobrar comerciales a Alimentos Margarita, C.A. y C.A. Cervecería Regional que representan un 29% y 17%, respectivamente, del total de las cuentas y efectos por cobrar comerciales al 31 de agosto de 2004. Adicionalmente, la Compañía evalúa regularmente la situación financiera y solvencia de sus clientes.

**p) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando han sido transferidos al comprador los riesgos derivados de la propiedad de los bienes y las compañías no conservan para sí ninguna implicación asociada con dicha propiedad, ni retiene el control efectivo sobre dichos bienes. Los costos y gastos se reconocen a medida que se causan.

**NOTA 2****INVERSIONES NEGOCIABLES:**

Las inversiones negociables al 31 de agosto de 2004, representadas por Bonos de la Deuda Pública Nacional, se resumen a continuación:

	Costo adquisición	Valor de mercado
(En miles de bolívares)		
Bonos D.P.N. 1068 Serie H, Cupón 15,82% desde el 22-10-03 hasta el 10-05-05	489.600	490.212
Bonos D.P.N. 2130 Serie E0010, Cupón 15,89% desde el 15-04-04 hasta el 11-02-05	170.610	171.036
Bonos D.P.N. 2130 Serie E0010, Cupón 15,89% desde el 05-04-04 hasta el 11-02-05	<u>127.859</u>	<u>128.019</u>
	<b><u>788.069</u></b>	<b><u>789.267</u></b>

**NOTA 3****CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR:**

Las cuentas y efectos por cobrar al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

	2004	2003
(Miles de bolívares constantes)		
Cuentas y efectos por cobrar comerciales	16.761.991	13.514.642
Empleados	502.720	521.940
Otras	<u>136.508</u>	<u>121.995</u>
Provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamos pendientes	17.401.219	14.158.577
	<u>(619.453)</u>	<u>(428.126)</u>
	<b><u>16.781.766</u></b>	<b><u>13.730.451</u></b>

Las cuentas y efectos por cobrar comerciales al 31 de agosto de 2004 incluyen unos Bs 4.413 millones (Bs 1.623 millones en el 2003), correspondientes a fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados con instituciones financieras locales, véase la Nota 7.

## NOTA 4

**INVENTARIOS:**

Los inventarios al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

	2004	2003
	(Miles de bolívares constantes)	
Materias primas	4.700.645	7.307.473
Productos en proceso y terminados	11.375.336	11.126.418
Repuestos y suministros	<u>1.507.768</u>	<u>1.056.806</u>
	17.583.749	19.490.697
Provisión para obsolescencia o inventario de lento movimiento	<u>(648.477)</u>	<u>(517.786)</u>
	<u>16.935.272</u>	<u>18.972.911</u>

## NOTA 5

**ACTIVOS DESTINADOS PARA LA VENTA:**

Los activos destinados para la venta al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

	2004	2003
	(Miles de bolívares constantes)	
Terrenos (Nota 7)	546.881	546.881
Edificaciones e instalaciones (Nota 7)	598.977	598.977
Edificaciones e instalaciones adquiridos bajo arrendamiento financiero (Nota 7)	—	<u>3.030.927</u>
	1.145.858	4.176.785
Ajuste de activos destinados para la venta a su valor estimado de realización	<u>(206.014)</u>	<u>—</u>
	<u>939.844</u>	<u>4.176.785</u>

Durante el 2004, la Compañía vendió dos de sus tres edificaciones e instalaciones adquiridas bajo arrendamiento financiero obteniendo una utilidad de unos Bs 1.202 millones (véase la Nota 9) e inició actividades en la edificación e instalación restante cuyo valor es de unos Bs 1.860 millones, la cual debido al cambio de condición se presenta como activos fijos.

## NOTA 6

**ACTIVOS FIJOS:**

Los activos fijos al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

	2004	2003
	(Miles de bolívares constantes)	
Edificaciones e instalaciones (Notas 5 y 7)	44.558.920	42.609.659
Maquinarias, mobiliario y equipo (Nota 7)	201.223.565	202.040.953
Vehículos	<u>697.018</u>	<u>697.018</u>
	246.479.503	245.347.630
Depreciación acumulada	<u>(174.611.524)</u>	<u>(173.179.391)</u>
	71.867.979	72.168.239
Terrenos (Nota 7)	3.469.975	3.469.975
Repuestos capitalizables, netos de amortización acumulada de Bs 4.983 millones (Bs 4.025 millones en el 2003)	<u>3.183.457</u>	<u>4.271.493</u>
Obras en proceso	<u>116.170</u>	<u>400.646</u>
Maquinarias inactivas	2.113.597	2.113.597
Costo actualizado	2.113.597	2.113.597
Ajuste a su valor de realización	<u>(380.003)</u>	<u>—</u>
	<u>1.733.594</u>	<u>2.113.597</u>
	<u>80.371.175</u>	<u>82.423.950</u>

El gasto de depreciación y amortización de 2004 es de unos Bs 3.882 millones (Bs 3.763 millones en 2003) y está registrado principalmente en el costo de ventas. El rubro de maquinarias inactivas incluye la línea de embutidos por unos Bs 164 millones, la gerencia de la Compañía estima que para el próximo ejercicio se iniciará la producción de latas rectangulares para sardinas, debido a requerimientos de los clientes.

## NOTA 7

**PRESTAMOS BANCARIOS Y FONDOS OBTENIDOS POR CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR DESCONTADOS:****Corto plazo**

Al 31 de agosto de 2004, los préstamos bancarios a corto plazo por unos Bs 1.756 millones y los fondos obtenidos por las cuentas y efectos por cobrar descontados por unos Bs 4.413 millones son en moneda nacional con diversas instituciones financieras locales, renovables en plazos que oscilan entre treinta y noventa días, sin garantías y con tasas de interés que oscilaron

entre el 18% y 24% durante el año finalizado el 31 de agosto de 2004 (entre el 20% y 45% en 2003).

Dichos préstamos bancarios a corto plazo incluyen una línea de crédito suscrita por la Compañía en agosto de 2004 por unos Bs 1.000 millones con Bolívar Banco, C.A. con plazo de un año, cuyo monto se utilizó mediante la suscripción de dos pagarés, uno por Bs 909 millones y otro por Bs 91 millones y devenga intereses a una tasa del 24% anual. Por la utilización de la línea de crédito, la Compañía endosó facturas de diversos clientes, a favor del banco por unos Bs 1.505 millones. Estos pagarés están garantizados por hipoteca convencional de primer grado sobre un inmueble por unos Bs 1.600 millones. El saldo de estos pagarés al 31 de agosto de 2004 es de Bs 1.000 millones.

#### **Largo plazo**

En febrero de 2004, la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 1.500 millones con el Banco Nacional de Crédito, C.A., el cual sería amortizado en dos años, mediante 8 cuotas trimestrales y consecutivas de Bs 187,5 millones cada una. El préstamo estaba garantizado con hipoteca de primer grado sobre maquinarias por Bs 3.239 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 era de Bs 1.125 millones. En septiembre de 2004, este préstamo fue pagado en su totalidad. (Véase la Nota 14).

Durante 2002 la Compañía recibió préstamos por unos Bs 2.271 millones del Banco del Caribe, Banco Universal los cuales serían amortizados de la siguiente manera: unos Bs 1.335 millones mediante 18 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir de junio de 2002 y Bs 936 millones mediante 24 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir de junio de 2003. Estos préstamos devengaban intereses a tasas variables de mercado. El 28 de octubre de 2003 la Compañía concluyó el proceso de refinanciamiento del saldo de dichos préstamos por unos Bs 2.000 millones, el cual será amortizado en un plazo de 4 años contados a partir de junio de 2003 incluyendo un año de gracia, mediante el pago de 36 cuotas iguales, mensuales y consecutivas. Este préstamo está garantizado por hipoteca convencional de segundo grado y primer grado sobre inmuebles hasta por unos Bs 3.228 millones y Bs 386 millones, respectivamente, e hipoteca sobre maquinarias hasta por unos Bs 4.000 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 es de Bs 1.944 millones.

En noviembre de 2001 la Compañía suscribió una línea de crédito con el Banco Canarias de Venezuela, C.A. por unos Bs 1.000 millones. La vigencia fue establecida

en un año contado a partir de la fecha de la primera liquidación y pagadero en 4 cuotas trimestrales consecutivas, con intereses variables a tasas de mercado. Al 31 de agosto de 2003 el saldo del préstamo era de unos Bs 900 millones, el cual fue refinanciado en septiembre 2003, otorgándose como garantía hipoteca convencional de primer grado hasta por la cantidad de unos Bs 2.000 millones sobre un lote de terreno y las bienhechurías sobre él construidas. Se estableció un plazo fijo de 36 meses contados a partir de la autenticación del documento para el pago de 12 cuotas contentivas de capital e intereses, trimestrales y consecutivas. En el primer año, se amortizarán unos Bs 50 millones, mediante el pago de 4 cuotas de unos Bs 12,5 millones; en el segundo año unos Bs 150 millones, mediante el pago de 4 cuotas de unos Bs 37,5 millones y en el tercer año unos Bs 700 millones, mediante el pago de 4 cuotas de unos Bs 175 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 es de Bs 862 millones.

En agosto de 2003, la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 1.000 millones con el Banco Mercantil, C.A. Banco Universal, el cual será amortizado mediante 4 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas; pagaderas la primera de ellas al vencimiento del quinto trimestre, contado a partir del mes de agosto de 2003. Este préstamo está garantizado por hipoteca convencional de segundo grado sobre un inmueble hasta por unos Bs 2.000 millones y por la totalidad de las cuentas por cobrar de un cliente y aquéllas que en un futuro se generen, cuyo saldo al 31 de agosto de 2004 es de unos Bs 1.997 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 es de Bs 1.000 millones.

En julio de 2003, la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 340 millones con Bolívar Banco, C.A., el cual será amortizado mediante el pago de 6 cuotas trimestrales y consecutivas; la primera cuota por unos Bs 68 millones, la segunda y tercera por unos Bs 85 millones, y la cuarta, quinta y sexta por unos Bs 34 millones; pagadera la primera de ellas al noveno mes siguiente a la fecha de autenticación del documento (abril de 2003). Se constituyó garantía prendaria sobre facturas de clientes por unos Bs 517 millones. El saldo al 31 de agosto de 2004 es de Bs 187 millones.

En septiembre de 2001 la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 646 millones con el Banco Fondo Común, con intereses variables a la tasa de mercado, el cual se amortizaría en un plazo de tres años mediante el pago de 12 cuotas trimestrales consecutivas, las primeras 11 cuotas por Bs 53,8 millones y la última por

unos Bs 54,2 millones. En julio de 2003, se firmó un contrato de refinanciamiento por el saldo pendiente a esa fecha. Dicho préstamo sería amortizado en un plazo de 3 años, incluyendo un año de gracia, mediante el pago de 24 cuotas mensuales y consecutivas; las primeras 23 cuotas por unos Bs 8,7 millones y la última por unos Bs 218 millones, venciéndose la primera de ellas al décimo tercer mes siguiente a la autenticación del documento. El préstamo estaba garantizado por hipoteca de primer grado sobre inmuebles por unos Bs 652 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 era de unos Bs 418 millones. En septiembre de 2004, este préstamo fue pagado en su totalidad. (Véase la Nota 14).

Durante 2002 y 2001, la Compañía recibió préstamos por unos Bs 1.330 millones del Banco Venezolano de Crédito, los cuales serían cancelados en 24 cuotas mensuales y consecutivas de Bs 77 millones cada una. En junio de 2003, se firmó un contrato para el refinanciamiento del saldo del préstamo a esa fecha, el cual sería amortizado mediante el pago de 21 cuotas mensuales y consecutivas de Bs 58 millones cada una, la primera será pagada a los 210 días, contados a partir del 30 de abril de 2003. Dicho préstamo estaba garantizado por avales y fianzas solidarias constituidas por las filiales hasta por el monto adeudado. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 es de unos Bs 639 millones. En septiembre de 2004, este préstamo fue pagado en su totalidad. (Véase la Nota 14).

Durante 1998 la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 4.000 millones con Soficrédito Banco de Inversión, C.A., con intereses variables a la tasa de mercado, el cual se amortizaría mediante 108 cuotas mensuales iguales y consecutivas de unos Bs 37 millones, pagada la primera de ellas en octubre de 1999. En junio de 2003, se firmó un contrato para el refinanciamiento del saldo del préstamo a esa fecha, el cual se amortizaría mediante 69 cuotas mensuales y consecutivas de Bs+37 millones cada una. Fue otorgado un período de gracia de 210 días, contados a partir del 30 de abril de 2003. El préstamo estaba garantizado con maquinarias y equipos hasta por unos Bs 9.300 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2004 era de unos Bs 2.173 millones. En septiembre de 2004, este préstamo fue pagado en su totalidad. (Véase la Nota 14).

En diciembre de 2000 la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 1.200 millones con el Banco Industrial de Venezuela, C.A., con intereses variables a la tasa de mercado, que se amortizaría de la siguiente manera:

Bs 720 millones en 8 cuotas variables, trimestrales y consecutivas a partir de enero de 2001 y Bs 480 millones en 12 cuotas variables, trimestrales y consecutivas a partir de enero de 2001. En junio de 2003, se firmó un contrato para el refinanciamiento del saldo del préstamo a esa fecha, el cual se amortizaría en un plazo de 4 años, incluidos 2 años de gracia para la amortización de capital. El préstamo se cancelaría mediante 8 cuotas trimestrales consecutivas, pagaderas por trimestre vencido. El préstamo estaba garantizado con terrenos e instalaciones hasta por unos Bs 2.500 millones. El saldo al 31 de agosto de 2004 era de unos Bs 493 millones. En septiembre de 2004, este préstamo fue pagado en su totalidad. (Véase la Nota 14).

En 1991 la Compañía recibió créditos de un grupo de instituciones financieras, los cuales están sometidos a la Ley del Fondo de Crédito Industrial (FONCREI). Dichos créditos fueron otorgados a un plazo de quince años y generan intereses variables a tasas de mercado. La Compañía invirtió los préstamos en activos fijos y se constituyó garantía hipotecaria a favor de los acreedores sobre maquinarias y equipos de la Compañía hasta por unos Bs 2.453 millones. El saldo de los préstamos al 31 de agosto de 2004 era de unos Bs 17 millones. En septiembre de 2004 dichos préstamos fueron pagados en su totalidad.

Los préstamos bancarios a largo plazo causaron intereses a tasas anuales entre el 16,5% y 40%.

#### **Arrendamiento financiero**

En agosto de 2000 se suscribió un contrato de arrendamiento financiero con Sogecrédito, C.A. sobre inmuebles de la Compañía por unos Bs 1.600 millones, con base en los valores corrientes de los referidos activos. En mayo de 2003, se firmó un contrato para el refinanciamiento de este arrendamiento financiero, el cual sería amortizado mediante el pago de 91 cuotas mensuales variables, la primera sería pagada a los 210 días, contados a partir del mes de abril de 2003. Durante el 2004 la tasa de interés osciló entre el 29% y 30%, y se causaron intereses por unos Bs 116 millones (Bs 413 millones en 2003), que se incluyen como gastos financieros en los resultados del año. En febrero de 2004 este arrendamiento financiero fue pagado en su totalidad y se perfeccionó la venta de los inmuebles arrendados (véase la Nota 5).

NOTA 8

**IMPUESTOS:**

**Impuesto sobre la renta**

La Ley de Impuesto sobre la Renta establece un ajuste por inflación para la determinación de la renta gravable. Asimismo, la Ley permite trasladar pérdidas fiscales para compensar rentas fiscales hasta por los tres años siguientes a la fecha en que se originan. En el año finalizado el 31 de agosto de 2004, la Compañía y sus filiales obtuvieron una renta gravable de unos Bs 1.900 millones y Bs 8.885 millones, respectivamente. La diferencia entre el resultado financiero y la utilidad fiscal corresponde principalmente al reajuste por inflación fiscal. La renta gravable de la Compañía y sus filiales fue compensada parcialmente con pérdidas fiscales de los años 2001 y 2002 por unos Bs 3.518 millones y Bs 5.654 millones, respectivamente. El impuesto determinado en 2004 por este concepto fue compensado parcialmente con créditos de impuesto a los activos empresariales por unos Bs 243 millones.

**Impuesto a los activos empresariales**

La Ley de Impuesto a los Activos Empresariales establece un impuesto alternativo y complementario al impuesto sobre la renta. Este impuesto es del 1% sobre el promedio simple de los activos no monetarios ajustados por inflación y los activos monetarios, menos la desvalorización por efecto de la inflación, calculado sobre los montos al principio y al final del año. Como parte de esta normativa, el cálculo del impuesto a los activos empresariales es efectuado conjuntamente con el impuesto sobre la renta, debiéndose acreditar al primero el monto de este último, y debiéndose pagar por concepto de impuesto a los activos empresariales la porción en que éste excede al impuesto sobre la renta. El gasto contabilizado en 2004 por este concepto fue de unos Bs 397 millones. Al 31 de agosto de 2004, la Compañía y sus filiales poseen créditos de impuesto a los activos empresariales por unos Bs 351 millones, de los cuales unos Bs 257 millones, Bs 71 millones y Bs 23 millones podrán ser trasladables hasta agosto de 2005, 2006 y 2007. Adicionalmente, los créditos fiscales por este concepto se podrán compensar con el impuesto sobre la renta que se cause en los próximos tres años fiscales, siempre y cuando este último sea mayor.

**Al valor agregado "IVA", en valores nominales**

En agosto de 2002 se promulgó la Reforma de la Ley de Impuesto al Valor Agregado que establece una alícuota del 16% a partir de septiembre del mismo año. Por otra parte, en ese mismo año el Ejecutivo Nacional estable-

ció, mediante providencia administrativa, la designación de agente de retención a contribuyentes, clasificados como especiales por la Administración Tributaria a partir del 1° de enero de 2003. La retención que debe ser efectuada por dichos contribuyentes es equivalente al 75% del impuesto al valor agregado.

Al 31 de agosto de 2004, la Compañía presenta los débitos fiscales netos de créditos fiscales y retenciones del IVA efectuadas por los clientes en el balance general formando parte del rubro de Gastos acumulados por pagar.

En el 2004 dos filiales de la Compañía introdujeron ante el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT) solicitud para el fraccionamiento de pago de deuda por concepto del IVA no pagado correspondiente al período de abril de 2002 a diciembre de 2002. En junio de 2004, el SENIAT aprobó el convenio para el fraccionamiento de pago del IVA por un plazo de 36 meses a partir de octubre de 2004, por unos Bs 2.701 millones, a tasa variable de mercado.

**Impuesto al débito bancario**

En marzo de 2002 el Ejecutivo Nacional, mediante un decreto con fuerza y rango de Ley, estableció el impuesto al débito bancario, el cual grava principalmente los retiros efectuados en cuentas corrientes, de ahorro o cualquier otro instrumento financiero mantenido en instituciones financieras del país. La alícuota de este impuesto se estableció en 0,75% y en septiembre de 2002 fue incrementada al 1%. En marzo de 2003, el Ejecutivo Nacional extendió la aplicación de este impuesto por otro año, estableciendo una tasa decreciente del 1% hasta junio de 2003; 0,75% hasta diciembre de 2003 y del 0,5% hasta el 31 de marzo de 2004. En marzo de 2004, el Ejecutivo Nacional extendió esta última tasa (0,5%) hasta el 31 de diciembre de 2004.

El gasto registrado por este concepto por el año finalizado el 31 de agosto de 2004 es de unos Bs 752 millones (unos Bs 893 millones en 2003). La Compañía presenta el gasto por impuesto al débito bancario en el estado consolidado de resultados formando parte del rubro de gasto de impuestos.

## NOTA 9

**OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO:**

Los otros ingresos (egresos), neto comprenden lo siguiente:

	2004	2003
	(Miles de bolívares constantes)	
Utilidad en venta de activos destinados para la venta (Nota 5)	1.202.281	-
Ajuste de activos destinados para la venta e inactivos a su valor de realización (Notas 5 y 6)	(586.017)	-
Pérdida en permuta de inversiones negociables, neta	(329.774)	(298.694)
Otros, neto	<u>(697.546)</u>	<u>(380.516)</u>
	<u>(411.056)</u>	<u>(679.210)</u>

Durante los años finalizados el 31 de agosto de 2004 y 2003, una filial efectuó operaciones de permuta de inversiones negociables mediante las cuales entregó Bonos de la Deuda Pública Nacional denominados en bolívares a cambio de Letras del Tesoro Americano denominadas en dólares estadounidenses, las cuales fueron posteriormente vendidas en dólares estadounidenses, generándose pérdida neta de unos Bs 330 millones y Bs 299 millones, respectivamente, los cuales se incluyen en resultados.

## NOTA 10

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:**

La Compañía y sus filiales tienen los siguientes saldos en moneda extranjera:

	2004	2003
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Activo:		
Efectivo	29	23
Cuentas por cobrar comerciales	137	-
Depósitos en garantía	<u>69</u>	<u>-</u>
	<u>235</u>	<u>23</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar a proveedores	<u>2.966</u>	<u>7.004</u>

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a una filial domiciliada en el exterior.

El 21 de enero de 2003 se suspendió la libre convertibilidad de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de

2003 el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Venezuela (BCV) suscribieron el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece un nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Igualmente, suscribieron el Convenio Cambiario N° 2, mediante el cual se fijó el tipo de cambio en Bs 1.596/US\$1 para la compra y Bs 1.600/US\$1 para la venta. Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario N° 1.

El Convenio Cambiario N° 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresan al país. El BCV centralizará la compra y venta de divisas en el país.

Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la Administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios, requisitos para los importadores y exportadores y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado al 22 de enero de 2003.

El 6 de febrero de 2004 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs 1.915,20/US\$1 para la compra y Bs 1.920/US\$1 para la venta. Esta modificación en la tasa de cambio oficial originó para la Compañía una pérdida en cambio neta de unos Bs 765 millones, la cual se incluyó en los resultados del año.

Con base en las regulaciones establecidas para lograr el reconocimiento de la deuda neta en moneda extranjera al 22 de enero de 2003 y de la deuda comercial por importaciones, a los fines de la adquisición de las divisas a la tasa de cambio controlada por el Ejecutivo Nacional, la Compañía y sus filiales cumplieron con ciertos trámites requeridos por las providencias correspondientes emitidas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

Del pasivo existente al 31 de agosto de 2004, la Compañía no ha recibido aún la aprobación por parte de CADIVI de deuda externa al 22 de enero de 2003, por US\$ 1.100.794; ha recibido la aprobación de deuda comercial por importaciones por US\$ 1.815.213, de los cuales a la fecha han sido liquidados unos US\$ 1.014.611; y no ha realizado los trámites corres-



pondientes ante CADIVI para la adquisición de las divisas a la tasa de cambio controlada para el pago de pasivos por US\$ 49.504.

Depósitos por US\$ 69.000 y Bs 1.075 millones fueron transferidos a proveedores extranjeros como garantía colateral para respaldar compras de materias primas hasta tanto se obtenga la liquidación de divisas para importación en proceso de tramitación ante CADIVI.

#### NOTA 11

##### PATRIMONIO:

Al 31 de agosto de 2004 y 2003, el capital social suscrito y pagado de la Compañía, es de Bs 18.029 millones, representado por 1.802.900.000 acciones comunes de Bs 10 cada una.

En 2003 la gerencia de la Compañía decidió efectuar una compensación de las cuentas patrimoniales de la Compañía por unos Bs 24.343 millones, disminuyendo la cuenta "Actualización del capital social" con cargo a la cuenta "Ganancias retenidas disponibles (déficit)" por el referido monto. Dicha compensación no originó variación alguna en el saldo neto del patrimonio consolidado.

Según la Ley de Mercado de Capitales, las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deberán repartir entre sus accionistas no menos del 50% de las utilidades netas (en bolívares) después de apartado para impuesto sobre la renta y deducidas las reservas legales; de este porcentaje, no menos del 25% deberá ser repartido en efectivo. Según las Normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), la base para la distribución de dividendos y participaciones estatutarias no incluye la participación patrimonial en los resultados de filiales.

En Asamblea extraordinaria de Accionistas del 16 de marzo de 2004, se aprobó la transformación de la razón social de Compañías Anónimas a Sociedad en Comandita Simple de las filiales de la Compañía totalmente poseídas, antes denominadas: Envases Metálicos del Centro, S.A.; Envases Aragua, S.A. y Vidrios Domésticos, S.A. a: Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S.; Envases Aragua, MAV, C.C.S. y Vidrios Domésticos, MAV, C.C.S.

Por el año finalizado el 31 de agosto de 2004, Envases Venezolanos, S.A. (Casa Matriz), como entidad legal, presenta un gasto de impuesto a los activos empresariales de unos Bs 374 millones y una utilidad neta de Bs 2.913 millones, que incluye Bs 3.439 millones correspondiente al ingreso por la participación de Envases Venezolanos, S.A. en los resultados de las compañías filiales.

#### NOTA 12

##### CONTINGENCIAS:

La Compañía ha sido objeto de los siguientes reparos por parte del Servicio Nacional Integrado de Administración Tributaria (SENIAT):

a) Por unos Bs 1.484 millones, principalmente por concepto de pérdidas de años anteriores pendientes de compensación, pérdida neta de explotación del año y pérdida originada por el efecto del ajuste por inflación, correspondientes al período desde 1992 hasta 1995.

b) Por unos Bs 170 millones y unos Bs 26 millones, por concepto de débitos fiscales omitidos y créditos fiscales improcedentes, correspondientes al año 1998.

c) En materia de impuestos a los activos empresariales (IAE), por unos Bs 289 millones, por concepto de compensación opuesta de los créditos tributarios, correspondientes a los años 2000 y 2001.

d) Por unos Bs 698 millones por concepto de impuestos, multas e intereses, respectivamente, correspondientes a los años 1990, 1993 y 2000.

Actualmente, estos juicios se encuentran en espera de sentencia.

La Compañía ha ejercido para todos estos casos los recursos necesarios y en opinión de la gerencia y de sus asesores legales consideran que algunas de las bases para estos reparos no son procedentes y que los resultados finales podrían ser favorables a la Compañía. Sin embargo, se registró una provisión por Bs 280 millones, la cual se incluye en Gastos acumulados por pagar. La gerencia y sus asesores legales opinan que el monto de dicha provisión es suficiente para cubrir aquellas demandas que podrían no ser favorables para la Compañía.

#### NOTA 13

##### ESTADO DEMOSTRATIVO DEL RESULTADO

##### MONETARIO DEL AÑO:

Para fines de análisis adicional a los estados financieros se presenta el estado demostrativo del resultado monetario del año:

	Años finalizados el 31 de agosto de	
	2004	2003
	(Miles de bolívares constantes)	
Posición monetaria pasiva neta al inicio del año	<u>29.614.501</u>	<u>35.000.664</u>
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria pasiva neta:		
Ventas netas	<u>(82.057.903)</u>	<u>(70.858.708)</u>
Utilidad en venta de activos fijos	<u>(1.202.281)</u>	<u>—</u>
	<u>(83.260.184)</u>	<u>(70.858.708)</u>
Transacciones que aumentaron la posición monetaria pasiva neta:		
Compras de existencias y otros	63.284.008	57.273.108
Gastos de administración y ventas	3.271.974	3.262.378
Gastos financieros	5.623.248	9.025.577
Compras de activos fijos	446.651	348.456
Diferencial cambiario	765.804	1.116.465
Pérdida por permuta de inversiones, neta	329.774	298.694
Impuestos, neto de beneficio fiscal	<u>1.412.509</u>	<u>1.915.398</u>
	<u>75.133.968</u>	<u>73.240.076</u>
Posición monetaria estimada pasiva neta al final del año	21.488.285	37.382.032
Posición monetaria pasiva neta al final del año	<u>16.601.417</u>	<u>29.614.501</u>
Resultado monetario del año	<u>4.886.868</u>	<u>7.767.531</u>

## NOTA 14

## EVENTOS POSTERIORES:

**Préstamo bancario**

En septiembre de 2004 la Compañía contrató un préstamo con el Banco Exterior C.A., Banco Universal por unos Bs 3.500 millones a tres (3) años, con intereses variables a la tasa de mercado, el cual será amortizado mediante el pago de once (11) cuotas trimestrales y consecutivas de Bs 290 millones y una última cuota por Bs 310 millones pagaderas a partir de diciembre de 2004. Se constituyó hipoteca convencional de primer grado sobre bienes inmuebles, hasta por unos Bs 3.891 millones.

**Emisión de papeles comerciales**

En septiembre de 2004, la Compañía emitió papeles comerciales al portador por Bs 2.000 millones, a una tasa del 15,25% anual, con vencimiento en enero de 2005.

**Préstamos bancarios pagados**

En septiembre de 2004, fueron pagados préstamos adeudados a Soficredito Banco de Inversiones, Banco Industrial de Venezuela, Fondo Común, Venezolano de Crédito, Banco Nacional de Crédito y otras instituciones financieras, cuyos saldos al 31 de agosto de 2004 eran de unos Bs 4.865 millones.

**Presentación de préstamos bancarios**

Con base en el préstamo bancario suscrito, la emisión de papeles comerciales, así como los pagos de préstamos bancarios anteriormente mencionados, los plazos de los préstamos bancarios existente al 31 de agosto de 2004 fueron modificados para reflejar los nuevos vencimientos.

	2004	2003
	(Miles de bolívares constantes)	
Corto plazo	6.441.564	2.938.736
Largo plazo	<u>4.173.906</u>	<u>11.032.683</u>
	<u>10.615.470</u>	<u>13.971.419</u>

Al 31 de agosto de 2004 los vencimientos de la porción a largo plazo son los siguientes:

	(Miles de bolívares constantes)	
Año	2004	2003
2006		2.389.172
2007		1.784.734

**Financiamiento aprobado**

A la fecha, la gerencia ha sido informada de la aprobación por parte de la Junta Directiva del Banco de Fomento Regional Los Andes (Banfoandes) para un nuevo financiamiento por Bs 3.000 millones, a ser pagado en un plazo de 3 años, incluyendo 6 meses de gracia a capital. Este préstamo será amortizado mediante el pago de 10 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas por Bs 300 millones cada una. Se constituirá hipoteca inmobiliaria sobre terrenos e instalaciones por unos Bs 5.359 millones e hipoteca mobiliaria sobre maquinarias y equipos por Bs 4.589 millones. Actualmente la gerencia se encuentra gestionando todos los requisitos para la obtención de los fondos.

## NOTA 15

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## EN BOLÍVARES NOMINALES:

A continuación se presentan, para fines de análisis adicional, los estados financieros consolidados expresados en bolívares nominales:

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
(En miles de bolívares nominales)

	31 de agosto de	
	2004	2003
<b>ACTIVO</b>		
Activo circulante:		
Efectivo	832.730	754.819
Depósitos a plazo y otras colocaciones	292.293	1.881.912
Inversiones negociables	788.069	–
Cuentas y efectos por cobrar	16.781.766	11.261.853
Inventarios	16.765.271	15.453.806
Depósitos en garantía	1.203.338	–
Activos destinados para la venta	2.831.009	3.425.841
Impuestos y otros gastos prepagados	<u>1.047.303</u>	<u>685.720</u>
Total activo circulante	40.541.779	33.463.951
Activos fijos	80.371.175	68.392.789
Otros activos	<u>26.839</u>	<u>27.995</u>
Total activo	<u>120.939.793</u>	<u>101.884.735</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo circulante:		
Préstamos bancarios	6.441.564	2.410.381
Fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	4.412.944	1.331.310
Arrendamiento financiero	–	925.571
Cuentas por pagar comerciales	12.842.220	15.595.538
Gastos acumulados por pagar	1.508.268	1.649.599
Utilidades y otras bonificaciones al personal	1.903.607	1.506.750
Impuestos por pagar	<u>499.045</u>	<u>617.686</u>
Total pasivo circulante	27.607.648	24.036.835
Préstamos bancarios	4.173.906	9.049.117
Acumulación para indemnizaciones laborales	3.627.241	2.927.908
Otros pasivos a largo plazo	<u>2.138.121</u>	<u>–</u>
Total pasivo	37.546.916	36.013.860
Intereses minoritarios en filial consolidada	117.022	66.831
Patrimonio	<u>83.275.855</u>	<u>65.804.044</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>120.939.793</u>	<u>101.884.735</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
(En miles de bolívares nominales)

	31 de agosto de	
	2004	2003
Ventas netas	76.597.709	53.154.245
Costo de venta	<u>(62.625.303)</u>	<u>(40.785.040)</u>
Utilidad bruta	<u>13.972.406</u>	<u>12.369.205</u>
Gastos de administración y ventas	<u>(3.057.305)</u>	<u>(2.413.857)</u>
Utilidad en operaciones	10.915.101	9.955.348
Gastos financieros, neto	(5.094.232)	(6.665.610)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>1.311.097</u>	<u>(559.705)</u>
Utilidad antes de impuestos y partida Extraordinaria	7.131.966	2.730.033
Impuestos:		
A los activos empresariales	(396.796)	-
Sobre la renta	(3.254.004)	(1.303.759)
Débito bancario	<u>(671.788)</u>	<u>(635.738)</u>
Utilidad antes de partida extraordinaria	2.809.378	790.536
Partida extraordinaria:		
Beneficio fiscal por utilización de pérdidas fiscales y rebajas por nuevas inversiones en activo fijo de años anteriores y créditos de impuesto a los activos empresariales	<u>2.990.292</u>	<u>444.758</u>
Utilidad neta	<u>5.799.670</u>	<u>1.235.294</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTO  
EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO  
Años finalizados el 31 de agosto de 2004 y 2003  
(En miles de bolívares nominales)

	Capital social nominal y legal	Primera emisión de acciones	Superávit por revaluación	Ganancias retenidas		Total
				Reserva legal	No distribuidas	
Saldos al 31 de agosto de 2002	9.702.031	471.799	50.395.095	124.803	(2.374.612)	58.319.116
Utilidad del año	-	-	-	-	1.235.294	1.235.294
Compensación de cuentas patrimoniales	-	(471.799)	-	-	471.799	-
Superávit por revaluación	-	-	<u>6.249.634</u>	-	-	<u>6.249.634</u>
Saldos al 31 de agosto de 2003	9.702.031	-	56.644.729	124.803	(667.519)	65.804.045
Utilidad del año	-	-	-	-	5.799.670	5.799.670
Superávit por revaluación	-	-	<u>11.672.141</u>	-	-	<u>11.672.141</u>
Saldos al 31 de agosto de 2004	<u>9.702.031</u>	-	<u>68.316.870</u>	<u>124.803</u>	<u>5.132.151</u>	<u>83.275.855</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
(En miles de bolívares nominales)

	Años finalizados el 31 de agosto de	
	2004	2003
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:</b>		
Utilidad neta	5.799.670	1.235.294
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales -		
Depreciación y amortización	668.625	568.082
Pérdida en cambio no realizada, neta	522.320	976.587
Utilidad en venta de activos destinados para la venta	(2.375.116)	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1.063.966	406.636
Provisión para obsolescencia de inventarios	728.721	326.345
Provisión para indemnizaciones laborales	1.183.306	1.167.350
Pagos de indemnizaciones laborales	(483.973)	(361.215)
Participación de intereses minoritarios	50.191	20.422
Variación neta en cuentas operacionales -		
Inversiones en Bonos de Deuda Pública Nacional	(788.069)	-
Efectos y cuentas por cobrar	(6.531.410)	(1.340.113)
Inventarios	(2.040.186)	(1.030.513)
Depósitos en garantía	(1.203.338)	-
Gastos prepagados	(361.583)	(332.441)
Cuentas por pagar neto de pérdida en cambio no realizada	(2.259.147)	(1.149.126)
Gastos acumulados por pagar	440.174	502.029
Utilidades y otras bonificaciones al personal	396.857	139.462
Impuestos por pagar	<u>369.015</u>	<u>374.073</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	<u>(4.819.977)</u>	<u>1.502.872</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Variación neta de activos fijos y activos destinados para la venta	(520.922)	(499.334)
Venta de activos fijos destinados para la venta	2.516.000	-
Otros activos, netos	1.156	(1.390)
Cuentas y efectos por cobrar a largo plazo	<u>-</u>	<u>2.002.000</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>1.996.234</u>	<u>1.501.276</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Variación neta en préstamos bancarios y en fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	2.237.606	(747.257)
Arrendamiento financiero	<u>(925.571)</u>	<u>(18.174)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>1.312.035</u>	<u>(765.431)</u>
<b>EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:</b>		
Aumento (disminución) neta del año	(1.511.708)	2.238.717
Al principio del año	<u>2.636.731</u>	<u>398.014</u>
Al final del año	<u>1.125.023</u>	<u>2.636.731</u>
<b>INFORMACION COMPLEMENTARIA:</b>		
Actividades que no originaron movimiento de efectivo	11.672.140	6.249.634
Superávit por revaluación		

A continuación se indican las bases de presentación de los estados financieros consolidados expresados en bolívares nominales sobre la base del costo histórico al 31 de agosto de 2004 y 2003, los cuales sirvieron de base para la elaboración de los estados financieros ajustados por inflación y constituyen una presentación diferente a principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela, principalmente debido a que: a) no están ajustados para reconocer los efectos de la inflación; b) incluyen la capitalización de diferencias en cambio como parte del costo de los inventarios; c) incluyen la revaluación de los activos destinados para la venta y el activo fijo y d) incluyen las ganancias y pérdidas en cambio en las ventas netas y el costo de ventas, respectivamente. Para fines de la preparación de los estados financieros primarios de la Compañía, ajustados por los efectos de la inflación, estos efectos fueron eliminados.

#### a) Inventarios -

Los inventarios se presentan a su costo de adquisición. En 2003 el valor de los inventarios fue ajustado para incluir pérdidas por diferencias en cambio producto de la compra de materias primas en el exterior por unos Bs+99 millones. El costo de los inventarios se aproxima a su valor de reposición. El costo de ventas incluye el efecto por la pérdida en cambio relacionado con los inventarios consumidos. Los inventarios al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

	2004	2003
	(Miles de bolívares nominales)	
Materias primas	4.683.815	6.057.009
Productos en proceso y terminados	11.286.362	9.039.110
Repuestos y suministros	<u>1.440.602</u>	<u>779.229</u>
	17.410.779	15.875.348
Provisión para obsolescencia o inventario de lento movimiento	<u>(645.508)</u>	<u>(421.542)</u>
	<u>16.765.271</u>	<u>15.453.806</u>

#### b) Activos destinados para la venta

En el 2004, los activos destinados para la venta se presentan a valores corrientes, determinados mediante avalúos efectuados por tasadores independientes en junio de 2003. La diferencia entre el costo histórico y el costo estimado de realización representa un superávit por revaluación de unos Bs 2.628 millones (Bs 3.079 millones en 2003) que se incluye en el patrimonio.

#### c) Activos fijos

Los activos fijos se presentan a valores actualizados. La mayor parte del activo fijo está presentado a valores corrientes, determinados mediante avalúos efectuados por tasadores independientes en junio de 2003, los cuales se actualizan aplicando el índice específico de devaluación del bolívar con respecto al dólar estadounidense para los activos fijos importados, así como el Índice de Precios al Consumidor del Area Metropolitana de Caracas para el resto de los activos, principalmente edificaciones e instalaciones y terrenos. La diferencia entre el costo histórico y los valores actualizados representa un superávit por revaluación de unos Bs 65.689 millones (Bs 53.714 millones en 2003) que se incluye en el patrimonio.

#### d) Moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio a la fecha de la operación. Los saldos en moneda extranjera al 31 de agosto de 2004 se presentan a la tasa de cambio controlada de Bs 1.920/US\$1 (a la tasa de cambio controlada de Bs 1.600/US\$1 al 31 de agosto de 2003). Las ganancias en cambio se presentan formando parte de las ventas netas y las pérdidas en cambio se presentan en el costo de ventas.

Diseño y diagramación  
equis diseño gráfico

Preprensa e impresión  
LD Producciones Gráficas CA

La reproducción de las obras  
son cortesía del artista

Gisela Romero nace en Caracas, Venezuela en 1960. En 1992 recibe el título de Master en Bellas Artes de Pratt Institute, New York. Actualmente realiza el Programa Superior de Escritura Creativa en el Instituto ICREA de Caracas y ha participado en Residencias de Artistas en Italia, España y Estados Unidos desde 1995.

Exposiciones individuales: 2004 "Grates", Green Tara Gallery, North Carolina/ 2003 "Rejas", Galería 39, Caracas/ 2001 "In Reverse", Studio Soto, Boston/ 2000 "De Adentro hacia Afuera", Galería 39, Caracas y "Ni aquí, Ni allá", Sala Mendoza, Caracas.

Exposiciones colectivas: 2004 4to Concurso Internacional de Estampas Digitales Premio Gravat, Olot, España y Hudiksvall, Suecia 2003 Art Miami 03, Miami y "Diálogo Continuo", Galerías 39 y Alternativa, Caracas/ 2002 ARCO, Cutting Edge, Madrid- Feria Iberoamericana de Arte, Caracas y Hapening Extremos V, Museo Alejandro Otero, Caracas/ 2001 "Estampa", Salón de Ediciones de Arte Contemporáneo, Madrid/ 2000 9th Biennial Print and Drawing Exhibition, Taipei Museum of Fine Arts. Asimismo ha participado en el 54 Salón Artes Visuales Arturo Michelena, Valencia y el II Salón Pirelli, Museo de Arte Contemporáneo Sofía Imber, Caracas.

Reconocimientos: 1993 Premio Ferro de Venezuela, XXII Salón Nacional Artes del Fuego 2000 Premio Fundación Banco Mercantil, II Bienal de Artes Gráficas de Caracas y 2004 Mención Honorífica, XI Bienal de Miniaturas Gráficas, TAGA.

Desde 2000 Gisela Romero ha producido 7 Libros de Artista, ha participado en bienales y exposiciones en nombre de su país y su obra está representada en distintas colecciones públicas y privadas. Reside y trabaja en Caracas.