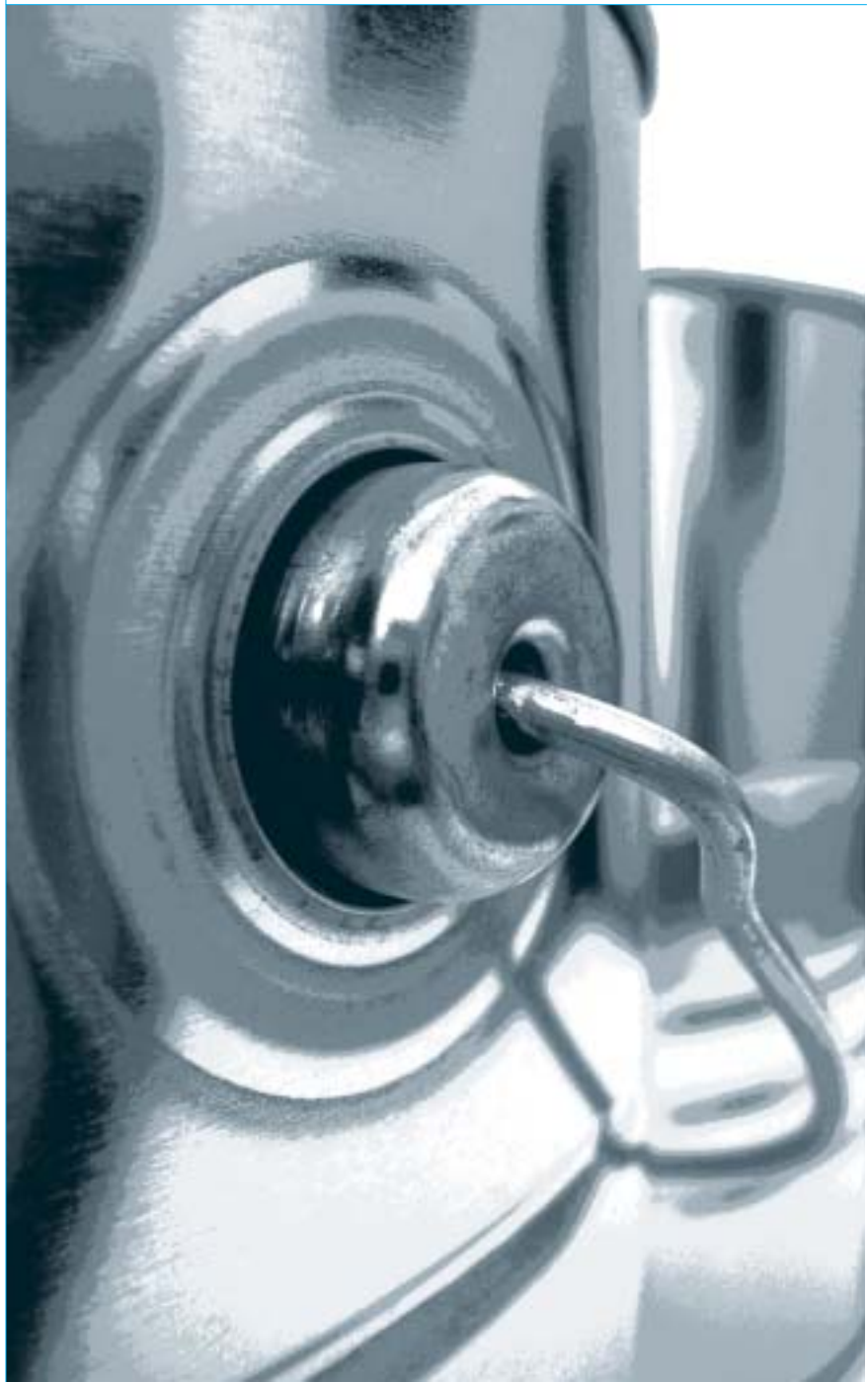




INFORME ANUAL  
2004-2005



ENVASES  
VENEZOLANOS S.A.



## CONTENIDO

4	Junta Directiva
5	Dirección Ejecutiva
7	Convocatoria
9	Informe de la Junta Directiva
15	Informe de los Comisarios
16	Estados Financieros de Envases Venezolanos S. A
20	Propuesta de Dividendos
21	Bonos Quirografarios
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

César A. Rojas V.  
Secretario

Benito Zapata Cárdenas  
Francisco L. Paz Parra  
Giancarlo Pietri Velutini  
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  
Bernardo Martínez Acosta



## DIRECCIÓN EJECUTIVA

Tomás Roosen P.  
Presidente Ejecutivo

Alfredo Toaldo V.  
Gerente de Administración y Finanzas

Leopoldo Bello A.  
Gerente General Envases Venezolanos, S.A.

Nicolás Discenza T.  
Gerente General Envases Aragua MAV, C.C.S.

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

Ana María Rojas  
Gerente Corporativo de Relaciones Industriales

Verónica Aparicio  
Gerente Corporativo de Logística y Compras

Douglas Bolívar  
Gerente de Planta Envases Venezolanos, S.A.

Roberto Alezard  
Contralor Corporativo

Eduardo Siverio  
Gerente de Tesorería

Giovanny Morales  
Gerente de Sistemas

Freddy Zapata  
Gerente de Impuestos







## 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 miércoles 30 de Noviembre de 2.005, a las 8:30 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 los Estados Financieros relativos al ejercicio comprendido entre el 1° de Septiembre de 2.004 al 31 de Agosto de 2.005, con vista del Informe de los Comisarios y de los Contadores Públicos Independientes.
2. Considerar y resolver sobre la recomendación relativa al decreto de dividendos contenida en el Informe de la Junta Directiva.
3. Considerar y resolver acerca de la emisión de Bonos Quirografarios hasta por la cantidad de Seis Mil Millones de Bolívares (Bs. 6.000.000.000,00), así como la remuneración del Representante Común provisional de los obligacionistas.
4. Considerar y resolver acerca de autorizar a la Junta Directiva de la Compañía para que efectúe y analice las características generales de las obligaciones que se emitan, de resultar aprobado el punto anterior.
5. Designar los miembros de la Junta Directiva que administrará la Compañía hasta la próxima Asamblea General Ordinaria.
- 6.- Designar a los Comisarios 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 2005, así como también los currículos vitae de las ternas para la elección de los Comisarios y sus Suplentes.

Caracas, 14 de Noviembre de 2005.

Por La Junta Directiva  
Gustavo Roosen



## INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

Señores Accionistas:

Durante el ejercicio fiscal recién culminado, la economía de Venezuela continuó expandiéndose a partir del crecimiento del gasto público, lo que resultó en un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) del 9.3%. El Gobierno Nacional mantuvo el control de precios y el control de cambio; así como también un control sobre las tasas de interés, tanto activas como pasivas. La inflación acumulada alcanzó el 14.86%, mientras que el desempleo al mes de agosto fue del 11,8 %. El tipo de cambio pasó de Bs.1.920, 00 a Bs.2.150, 00 por Dólar americano.

Es importante resaltar que durante el periodo de la cuenta, un conjunto de políticas y programas del Gobierno Nacional han afectado directa e indirectamente a la industria de los alimentos y sus sectores conexos:

- La mayoría de los alimentos básicos de la dieta del venezolano, por tercer año consecutivo, han permanecido bajo un régimen de control de precios.
- Las importaciones a través de la Corporación de Abastecimiento y Servicios Agrícolas (CASA) han seguido su ritmo de crecimiento, creando una mayor dependencia de MERCAL de los rubros importados. Como consecuencia, las ventas de MERCAL ya dependen en más del 50% de productos alimenticios.
- El Gobierno Nacional también estableció subsidios para ciertos rubros alimentarios que son distribuidos a través de MERCAL. Las conservas del mar y otros productos enlatados no fueron incluidos en la lista de los productos subsidiados que se venden a través de esta red, lo que ha generado un cambio en los hábitos del consumo de la población hacia los alimentos fuertemente subsidiados, tales como las carnes de pollo y de res.







## PRINCIPALES ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL GRUPO

### UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS TRES PIEZAS

Como consecuencia de la modificación en los hábitos de consumo, el nivel de ventas en los principales rubros de conservas de pescado se redujo en un 18% con respecto al ejercicio fiscal anterior.

Sin embargo, la empresa ha mantenido su política de actualización tecnológica durante el período de la cuenta. En razón de ello, adquirimos dos líneas adicionales de la manufactura Soudronic, una de las cuales ya está en pleno funcionamiento, mientras que la otra está en la fase final de su proceso de instalación; al tiempo que mejoramos de manera importante otros activos productivos, lo que ha redundado en una mayor eficiencia en las operaciones.

La empresa confía en que en un futuro próximo, las ventajas de la alimentación proteica a través de las conservas del mar vuelvan a ser reconocidas y privilegiadas en el mercado venezolano. Para ese momento nuestra compañía estará preparada para atender los mercados que surgirán como consecuencia de una revisión de las políticas de precios y subsidios para la dieta fundamental del venezolano.

### UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS DOS PIEZAS

La política que mantienen las empresas productoras de cerveza y refresco, privilegiando los envases de vidrio retornables y no retornables, ha continuado durante el ejercicio de la cuenta, lo cual ha significado que la actividad de envases no retornables de aluminio haya mantenido una discreta participación en el mercado total de refrescos y cervezas. Sin embargo, como consecuencia de la reanimación de la economía, nuestras ventas subieron en un 25% en comparación al ejercicio anterior, crecimiento que todavía está por debajo de las expectativas y del potencial de producción de nuestra empresa.

En general, ambas unidades estratégicas de negocio se han visto afectadas por el aumento en las materias primas complementarias para la producción de envases metálicos, que tienen su origen en productos petroquímicos, como tintas, barnices y otros, que no pudimos trasladar al consumidor habida cuenta de la regulación de precios a la que están sometidos nuestros envases. Estos aumentos han afectado los márgenes de utilidad bruta de la empresa a nivel de planta.

Hemos continuado nuestro programa de apoyo a nuestros clientes a través de la unidad de servicios técnicos; así como también, hemos avanzado de manera importante hacia la certificación de nuestro proceso productivo con las normas ISO 9002 que esperamos poder alcanzar durante el primer trimestre del año calendario 2006.



#### UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS VIDRIO

Durante el período de la cuenta teníamos programadas dos campañas de producción en los períodos septiembre 2004 a enero 2005 y mayo a agosto 2005. La última de estas dos campañas se vio impactada por el desbordamiento del Río Tuy, el cual inundó la zona industrial de Las Tejerías, afectando de una manera importante a VIDOSA cuya última campaña fue interrumpida forzosamente. La empresa tenía este riesgo asegurado y ha recibido el pago del siniestro por parte de la empresa aseguradora. Debido a este incidente, se redujo la producción total del año a 136.704 cajas de 72 unidades, en comparación con las 144.647 cajas del año anterior.

Durante el año que comenzó el 1° de septiembre, estamos procediendo a reacondicionar el horno de fundición por haber alcanzado su vida útil; evaluaremos la posibilidad de ampliar las líneas de producción; y diversificaremos la base de productos de nuestra empresa VIDOSA a través de la incorporación de una nueva tecnología altamente competitiva.

#### RELACIONES INDUSTRIALES

El año en curso ha estado impactado por una fuerte conflictividad en materia sindical y laboral en la zona del Estado Aragua, donde operan las empresas de la compañía, la cual no escapó a esta realidad. Sin embargo, pudimos negociar de manera exitosa los contratos colectivos de ENVARAGUA y de Envases Venezolanos por un período de tres años. Todas las inspecciones que han sido ordenadas por los institutos vinculados al Ministerio del Trabajo han sido atendidas oportunamente y con resultados favorables.

En adiestramiento y formación, la compañía puso en marcha el programa “Formación, Adiestramiento y Re-entrenamiento”, ofreciendo cursos para Inspectores de Calidad y para Mecánicos Integrales, lo cual ha redundado en la eficiencia operativa de la empresa.

Con el propósito de seguir acercando las relaciones entre la empresa y los trabajadores, hemos creado una revista mensual que recoge la información más relevante de nuestra empresa y sus trabajadores.

La empresa ha mantenido alianzas estratégicas en el campo de la responsabilidad social, fortaleciendo el programa becas de estudio creado en el año 1997 para las niñas huérfanas del colegio Madre María de San José, cuya misión es formar y ayudarlas proporcionándoles cariño, vivienda, alimentación, educación y vestido, así como los valores éticos y morales indispensables. De la misma manera, la empresa está apoyando el Programa Ideas junto con otras empresas líderes del País.



#### ADMINISTRACION Y FINANZAS

En línea con la estrategia establecida para reducir los costos financieros, la gerencia culminó con éxito la colocación de Papeles Comerciales correspondiente a la emisión 2.004-2.005.

Por otra parte se obtuvo la aprobación de la Comisión Nacional de Valores para la emisión 2.005-2.006 por CINCO MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 5.000.000.000,00), de la cual ya se han colocado hasta la fecha dos series.

Debido a los exitosos resultados obtenidos en la colocación de estos instrumentos financieros, se están adelantando las gestiones para obtener la aprobación de una emisión adicional por DIEZ MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 10.000.000.000,00), a fin de reducir aún más los costos por apalancamiento financiero del grupo.

En función de las tendencias más recientes en materia de gobernabilidad empresarial, se contrataron los servicios de una firma de Contadores Públicos independientes, para ejecutar funciones de auditoría interna, enfocadas en la identificación y utilización de las mejores prácticas en el desarrollo de las operaciones de la compañía, reportando directamente a un Comité de la Junta Directiva.

En cuanto a los sistemas de información, se llevó a cabo la evaluación, adquisición e implementación de una solución integral de gestión de tesorería, que permite conocer en forma automatizada la disponibilidad y necesidades de efectivo en tiempo real, así como presupuestar y controlar el flujo de caja del grupo, lográndose de esta forma optimizar los procesos del área financiera.

Por otra parte, se desarrolló un proceso de evaluación y optimización de informes gerenciales de los procesos productivos y se completó la implantación de un sistema automatizado de control de gestión de procesos de importación a través de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), integrándolo directamente al sistema central.

Para el próximo año se prevé completar la implantación del proyecto de identificación y captura de data de producción de los procesos de producción, inventarios y despacho, utilizando tecnologías de códigos de barra y transferencia inalámbrica.

Por otro lado se ampliará la integración de información transaccional de las aplicaciones de distribución, manufactura y finanzas hacia el sistema de correo, a fin de masificar esta funcionalidad y permitir el mejoramiento en el proceso de distribución de informes, incorporando esquemas más efectivos de presentación y lectura.

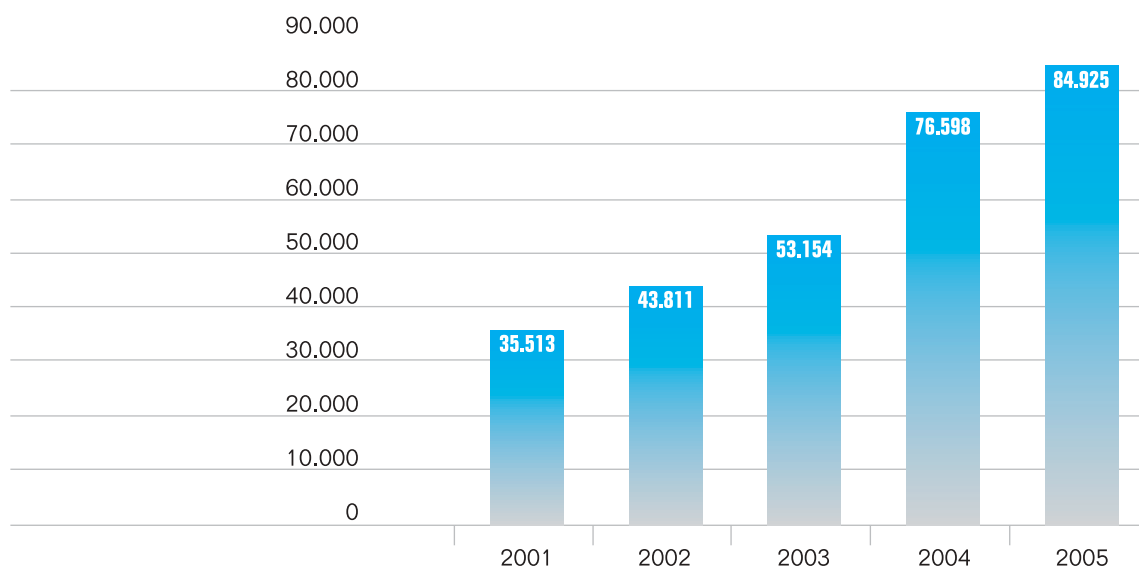


## RESULTADOS

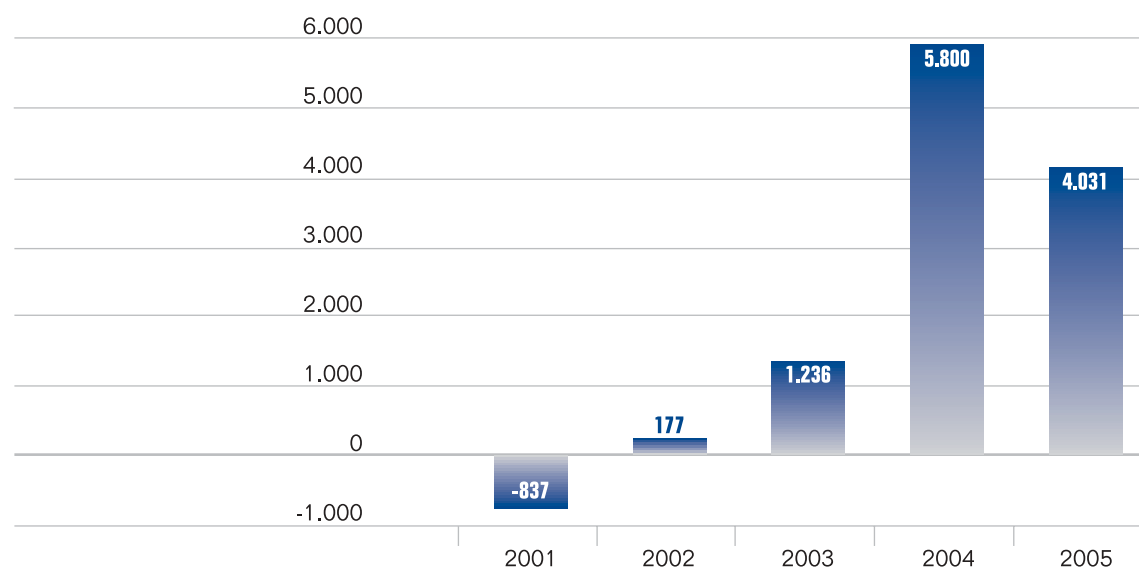
Los resultados de la Compañía muestran un incremento de los bolívars de venta. Sin embargo, los resultados a nivel de Utilidad Neta se vieron afectados por los efectos antes explicados.

No obstante, la Compañía logró mantener su nivel de solvencia y solidez del Balance.

## VENTAS

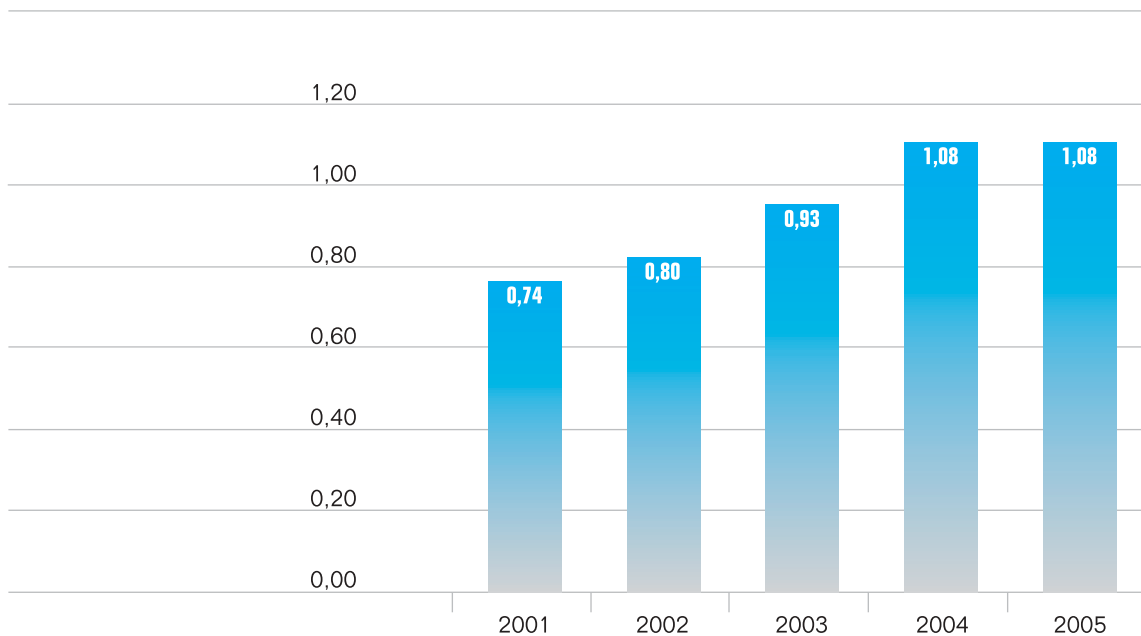


## UTILIDAD NETA

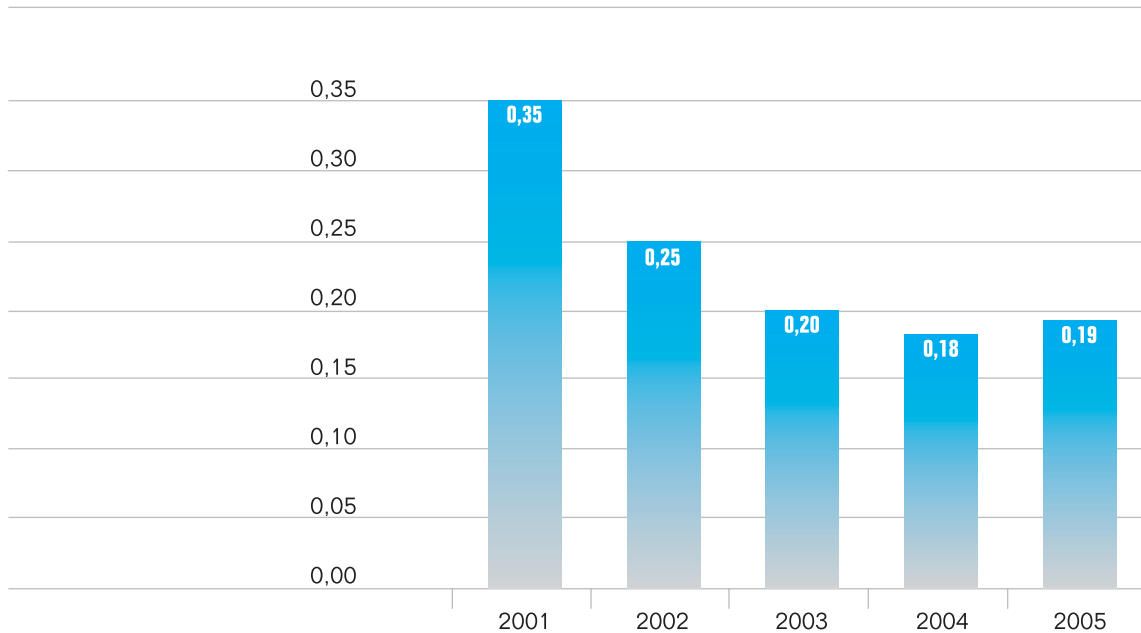




#### ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO TOTAL



#### DEUDA FINANCIERA. PATRIMONIO





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

Caracas 31 de octubre de 2005.


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 2005, 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 2005, 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.



**Sviatoslav Gamaley H.**  
Comisario  
CPC-2714



**Manuel F. Correa**  
Comisario  
CPC-2715



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**BALANCE GENERAL**  
 AL 31 DE AGOSTO DE 2005  
 (Expresado en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2005)

---

**ACTIVO**

---

**Activo circulante:**

Efectivo	1.106.547
Cuentas y efectos por cobrar	12.547.955
Inventarios	13.594.114
Activos destinados para la venta	771.379
Impuestos y otros gastos prepagados	1.083.317
<b>Total activo circulante</b>	<b>29.103.312</b>
Activo fijo	48.336.171
Inversión en participaciones y en acciones de filiales	47.163.101
<b>Total activo</b>	<b>124.602.584</b>

---

**PASIVO Y PATRIMONIO**

**Pasivo circulante:**

Préstamos bancarios	750.000
Papeles comerciales	3.000.000
Porción circulante de la deuda a largo plazo	2.693.333
Fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	5.324.126
Cuentas por pagar comerciales	7.879.066
Gastos acumulados por pagar	1.972.679
Utilidades y otras bonificaciones al personal	2.085.057
Impuestos por pagar	10.581
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>23.714.842</b>
Préstamos bancarios	3.581.111
Acumulaciones para indemnizaciones laborales	3.967.582
Cuentas por pagar a filiales	333.047
<b>Total pasivo</b>	<b>31.596.582</b>
Patrimonio	93.006.002
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>124.602.584</b>



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 POR EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2005  
 (Expresado en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2005)

Ventas netas	63.364.477
Costo de los productos vendidos	(56.674.342)
Utilidad bruta	6.690.135
Gastos de administración y ventas	(4.080.332)
Utilidad en operaciones	2.609.803
Costo integral de financiamiento:	
Gastos financieros, netos	(4.331.390)
Resultado por posición monetaria, neto	2.392.894
	(1.938.496)
Participación en resultado de filiales	1.011.121
Otros egresos, neto	(323.533)
Utilidad antes de impuesto	1.358.895
Impuesto sobre la renta	(86.985)
Impuesto al débito bancario	(610.905)
<b>Utilidad neta</b>	<b>661.005</b>

ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**ESTADO DE MOVIMIENTO DEL PATRIMONIO**  
 POR EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2005  
 (Expresado en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2005)

	Capital Social		Utilidades no distribuidas			Resultado por tenencia de activos no monetarios	Total
	Valor nominal	Actualización	Reserva legal	Disponibles	Participación patrimonial en filiales		
Saldos al 31 de agosto de 2004	18.029.140	54.687.882	9.224.496	(16.032.996)	23.391.713	4.151.516	93.451.751
Ganancia neta del año				661.005			661.005
Participación patrimonial en filiales				(1.011.121)	1.011.121		-
Decreto de dividendos en efectivo				(458.977)			(458.977)
Resultado por tenencia de activos no monetarios						(647.777)	(647.777)
Saldos al 31 de agosto de 2005	18.029.140	54.687.882	9.224.496	(16.842.089)	24.402.834	3.503.739	93.006.002
Efecto de la fusión	-	-	395.036	21.554.208	(21.949.244)	-	-
Saldos al 31 de agosto de 2005	18.029.140	54.687.882	9.619.532	4.712.119	2.453.590	3.503.739	93.006.002



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 POR EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2005  
 (Expresado en miles de bolívares constantes  
 al 31 de agosto de 2005)

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>	
Utilidad neta	661.005
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:	
Depreciación y amortización	2.790.224
Provisión para cuentas de cobro dudoso	300.000
Provisión para obsolescencia de inventarios	60.000
Provisión para indemnizaciones laborales	1.369.864
Pagos de indemnizaciones laborales	(998.335)
Variación neta en cuentas operacionales:	
Efectos y cuentas por cobrar	1.493.739
Inventarios	366.541
Impuestos y otros gastos prepagados	(487.094)
Cuentas por pagar	(3.753.514)
Cuentas por pagar relacionadas	10.851
Gastos acumulados por pagar	611.393
Utilidades y otras bonificaciones al personal	180.578
Impuestos por pagar	(463.221)
Otros pasivos	(1.546.820)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	595.211
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Variación neta de activos fijos y activos destinados para la venta	(3.609.060)
Variación en inversión en participaciones y en acciones en filiales	714.481
Otros activos netos	10.406
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(2.884.173)
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Variación neta en préstamos bancarios y fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	(2.258.524)
Variación neta en emisión de papeles comerciales	3.000.000
Pago de dividendos en efectivo	(458.977)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	282.499
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:</b>	
Disminución neta del año	(2.006.463)
Al principio del año	3.113.010
<b>Al final del año</b>	<b>1.106.547</b>



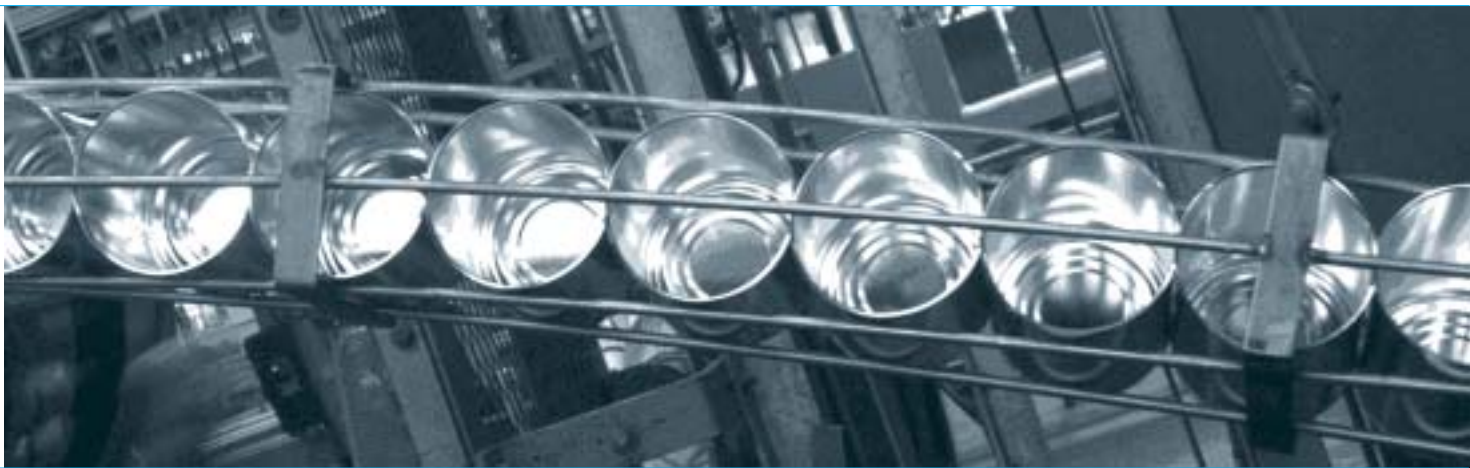
## PROPUESTA DE DIVIDENDOS

La Junta Directiva se permite someter a la consideración de los señores accionistas distribuir un dividendo en efectivo sobre la cantidad existente en la cuenta de "Utilidades no Distribuidas" disponibles al 31 de Agosto de 2005, por la cantidad de Quinientos Cuatro Millones Ochocientos Quince Mil Novecientos Treinta y Ocho Bolívares con Cincuenta Céntimos (Bs. 504.815.938,50) y que la misma sea distribuida entre sus accionistas en efectivo a razón de Bs. 0,28 por acción, el cual será cancelado de una sola vez en la oportunidad que la Junta Directiva así lo determine de conformidad con la Resolución 110-2004 emanada de la Comisión Nacional de Valores.



## BONOS QUIROGRAFARIOS

Como una fuente alterna de financiamiento, la Junta Directiva solicita la aprobación por parte de la Asamblea para la Emisión de Bonos Quirografarios por la cantidad de Seis Mil Millones de Bolívares (Bs. 6.000.000.000,00), proponiendo igualmente que la remuneración del Representante Común provisional de los Obligacionistas, no exceda al 1,5% anual sobre el monto de la emisión y así mismo facultar a la Junta Directiva sobre la decisión de la oportunidad más conveniente a los intereses de la Empresa para dicha emisión.





Reproducción carta Espiñeira



Reproducción carta Espiñeira



ENVASES VEMEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
31 de agosto de 2005 y 2004

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
<b>Activo</b>		
Activo circulante		
Efectivo	1.278.964	956.474
Depósitos a plazo y otras colocaciones	–	335.728
Inversiones negociables	–	905.176
Cuentas y efectos por cobrar (Notas 2 y 6)	19.673.229	19.275.536
Inventarios (Nota 3)	22.079.100	19.451.853
Depósitos en garantía (Nota 9)	766.170	1.382.154
Activos destinados para la venta (Nota 4)	1.358.959	1.079.504
Impuestos y otros gastos prepagados (Nota 7)	<u>3.971.219</u>	<u>1.202.933</u>
Total activo circulante	49.127.641	44.589.358
Activos fijos (Notas 5 y 6)	89.687.115	92.314.332
Otros activos	<u>118.291</u>	<u>119.614</u>
Total activo	<u>138.933.047</u>	<u>137.023.304</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Pasivo circulante		
Préstamos bancarios (Nota 6)	6.443.333	7.398.780
Fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados (Notas 2 y 6)	9.747.946	5.068.708
Cuentas por pagar comerciales (Nota 9)	14.500.189	14.750.574
Gastos acumulados por pagar	2.884.879	1.732.397
Utilidades y otras bonificaciones al personal	2.538.143	2.186.483
Impuestos por pagar (Nota 7)	<u>–</u>	<u>573.203</u>
Total pasivo circulante	36.114.490	31.710.145
Préstamos bancarios (Nota 6)	3.581.111	4.794.148
Acumulación para indemnizaciones laborales	4.607.559	4.166.249
Otros pasivos a largo plazo (Nota 7)	<u>1.147.816</u>	<u>2.455.846</u>
Total pasivo	45.450.976	43.126.388
Intereses minoritarios en filial consolidada	476.069	445.165
Patrimonio (Nota 10)	<u>93.006.002</u>	<u>93.451.751</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>138.933.047</u>	<u>137.023.304</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004

(Miles de bolívares constantes, excepto la utilidad neta por acción)	2005	2004
Ventas netas (Nota 1)	89.230.029	94.251.707
Costo de ventas (Nota 1)	<u>(80.743.516)</u>	<u>(83.311.893)</u>
Utilidad bruta	8.486.513	10.939.814
Gastos de administración y ventas	<u>3.846.836</u>	<u>3.758.189</u>
Utilidad en operaciones	<u>4.639.677</u>	<u>7.181.625</u>
<b>Costo integral de financiamiento</b>		
Gastos financieros, neto (Nota 6)	(5.123.584)	(6.458.863)
Pérdida en cambio, neta (Nota 9)	(528.436)	(879.603)
Resultado monetario neto (Nota 12)	<u>2.847.332</u>	<u>5.613.057</u>
	<u>(2.804.688)</u>	<u>(1.725.409)</u>
Otros egresos, netos (Notas 4, 5 y 8)	<u>(245.640)</u>	<u>(472.139)</u>
Utilidad antes de participación de intereses minoritarios, impuestos y partida extraordinaria	1.589.349	4.984.077
Participación de intereses minoritarios	<u>(30.904)</u>	<u>(15.755)</u>
Utilidad antes de impuestos y partida extraordinaria	1.558.445	4.968.322
<b>Impuestos (Nota 7)</b>		
A los activos empresariales	–	(455.760)
Sobre la renta	–	(3.737.549)
Débito bancario	<u>(897.440)</u>	<u>(863.748)</u>
Utilidad (pérdida) antes de partida extraordinaria	661.005	(88.735)
<b>Partida extraordinaria</b>		
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>–</u>	<u>3.434.649</u>
Utilidad neta	<u>661.005</u>	<u>3.345.914</u>
Utilidad neta por acción	<u>0,37</u>	<u>1,86</u>

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 2005 y 2004

(Miles de bolívares constantes)	Utilidades retenidas					
	Capital Social		Reserva legal	No distribuidas	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Total
	Valor nominal	Actualización				
<b>Saldos al 31 de agosto de 2003</b>	18.029.140	54.688.642	10.067.860	3.168.679	4.987.978	90.942.299
Utilidad neta del año	–	–	–	3.345.914	–	3.345.914
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	–	–	–	–	<u>(836.462)</u>	<u>(836.462)</u>
<b>Saldos al 31 de agosto de 2004</b>	18.029.140	54.688.642	10.067.860	6.514.593	4.151.516	93.451.751
Utilidad neta del año	–	–	–	661.005	–	661.005
Dividendos (Nota 10)	–	–	–	(458.977)	–	(458.977)
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	–	–	–	–	<u>(647.777)</u>	<u>(647.777)</u>
<b>Saldos al 31 de agosto de 2005</b>	18.029.140	54.688.642	10.067.860	6.716.621	3.503.739	93.006.002

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros consolidados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
<b>Flujos de Efectivo por Actividades Operacionales</b>		
Utilidad neta	661.005	3.345.914
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales		
Depreciación y amortización	4.322.676	4.459.420
Pérdida en cambio no realizada, neta	(20.550)	599.937
Utilidad en venta de activos destinados para la venta	–	(1.380.940)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	750.250	1.443.755
Provisión para obsolescencia de inventarios	97.758	988.842
Provisión para indemnizaciones laborales	1.711.318	1.605.696
Pagos de indemnizaciones laborales	(1.270.008)	(1.539.610)
Participación de intereses minoritarios	30.904	15.755
Variación neta en cuentas operacionales		
Inversiones en Bonos de Deuda Pública Nacional	905.176	(905.176)
Efectos y cuentas por cobrar	(1.074.653)	(4.888.229)
Inventarios	(2.725.005)	1.351.590
Depósitos en garantía	615.984	(1.382.154)
Gastos prepagados	(2.768.286)	(242.668)
Cuentas por pagar neto de pérdida en cambio no realizada	(303.125)	(6.521.394)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos a largo plazo	(155.548)	90.259
Utilidades y otras bonificaciones al personal	351.660	76.470
Impuestos por pagar	<u>(573.203)</u>	<u>268.334</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	<u>556.353</u>	<u>(2.614.199)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Variación neta de activos fijos y activos destinados para la venta	(2.622.691)	(863.056)
Venta de activos destinados para la venta	–	3.023.881
Otros activos, netos	<u>1.323</u>	<u>(421)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>(2.621.368)</u>	<u>2.160.404</u>

Continúa en la página siguiente

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y SUS FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004  
 Continuación

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
<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	2.510.754	(650.266)
Dividendos pagados	(458.977)	–
Arrendamiento financiero	–	<u>(1.296.144)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>2.051.777</u>	<u>(1.946.410)</u>
<b>Efectivo y sus Equivalentes</b>		
Disminución neta del año	(13.238)	(2.400.205)
Al principio del año	<u>1.292.202</u>	<u>3.692.407</u>
Al final del año	<u>1.278.964</u>	<u>1.292.202</u>
<b>Información Complementaria</b>		
Actividades que no originaron movimiento de efectivo		
Efecto por tenencia de activos no monetarios	<u>(647.777)</u>	<u>(836.462)</u>
<b>Composición del resultado por exposición a la inflación del año</b>		
Actividades operacionales	5.403.901	2.691.030
Actividades de inversión	(482.278)	132.470
Actividades de financiamiento	(2.241.470)	3.453.414
Por tenencia de efectivo	<u>167.179</u>	<u>(663.857)</u>
	<u>2.847.332</u>	<u>5.613.057</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 2005 y 2004

---

NOTA 1.

**OPERACIONES, BASES DE PRESENTACIÓN  
Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD**

La Compañía fue fundada en 1952 y se dedica a la manufactura y comercialización de envases de metal y vidrio. Al 31 de agosto de 2005 la Compañía tiene 684 trabajadores.

El 25 de noviembre de 2004, se aprobó la fusión de la Compañía con la filial totalmente poseída Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S., quedando como único ente subsistente Envases Venezolanos, S.A. Producto de la fusión, los activos netos recibidos incrementaron el patrimonio individual de la Compañía en unos Bs 16.757 millones (Nota 10). Esta fusión no tuvo efecto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Los activos de la Compañía y sus filiales están ubicados en Venezuela. 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. (63%), y Novelis Do Brasil (27%). En relación con los clientes: Alimentos Margarita, C.A. representa un 24% y C.A. Cervecería Regional un 15% del total de ventas netas consolidadas. Durante el año finalizado el 31 de agosto de 2005 fueron efectuadas ventas de exportación por unos Bs 901 millones.

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 esta-



dos financieros consolidados por el NGP en función de los cambios del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Área 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 641 millones en la ganancia neta del año finalizado el 31 de agosto de 2005 (disminución de la ganancia neta de Bs 576 millones en el 2004).

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 2005 y 2004, de acuerdo con el IPC, fue de 14,86% y 21,92%, 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 2005 y 2004 están expresados en moneda constante de poder adquisitivo al 31 de agosto de 2005.

– Los activos y pasivos monetarios al 31 de agosto de 2005, incluyendo los montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en moneda constante a esa fecha. Para fines comparativos, los activos y pasivos monetarios al 31 de agosto de 2004, han sido actualizados expresándolos en términos de bolívares de poder adquisitivo al 31 de agosto de 2005. El resultado monetario del año representa la ganancia que se obtiene de mantener una posición monetaria pasiva neta en un período inflacionario y se presenta en los resultados del año formando parte del costo integral de financiamiento (Nota 12). 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, han sido actualizados, multiplicándolos por un factor calculado dividiendo el IPC al 31 de agosto de 2005, entre 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**

Los instrumentos financieros, son contabilizados en el balance general como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. 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. La Compañía no ha identificado instrumentos financieros calificables como derivados. La Compañía reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de la negociación.

#### **e) Consolidación**

Los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2005 y 2004, incluyen las cuentas de la Compañía y sus filiales totalmente poseídas: Envases Aragua, MAV, C.C.S.; Envases Metálicos de Oriente, C.A.; Tapas Aragua, S.A.; Firstville A.V.V., domiciliada en Aruba, Vidrios Domésticos, MAV, C.C.S. poseída en un 95% e Inversiones MAV 2004, SRL, poseída en un 99% y hasta marzo de 2005 las de su filial totalmente poseída Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S., la cual fue fusionada con la Compañía. (Nota 10).

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 reparaciones 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, cuando eventos indican 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. La gerencia de la Compañía no identificó eventos que al 31 de agosto de 2005 y 2004, de conformidad con los principios contables aplicables, indiquen que el valor según libros de sus activos de larga vida pudiesen no ser recuperables.

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

Los activos destinados para la venta (Nota 4) y maquinarias inactivas (Nota 5) 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 y sus filiales acumulan 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, ni otorga beneficios basados en opciones de compra sobre sus acciones.

#### l) Saldos y transacciones en 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 2005 se presentan a la tasa de cambio controlada de Bs 2.150/US\$1 (a la tasa de cambio controlada de Bs 1.920/US\$1 al 31 de agosto de 2004). Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del año (Nota 9). La Compañía no realiza operaciones 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.

#### 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 el 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 dispersos entre una amplia base de clientes, exceptuando las cuentas por cobrar comerciales a Alimentos Margarita, C.A., Conservas del Mar, C.A., Avecatun Industrial, S.A., y General Mills de Venezuela, C.A. que representan un 31%, 17%, 11% y 11%, respectivamente, del total de las cuentas y efectos por cobrar comerciales al 31 de agosto de 2005. Adicionalmente, la Compañía evalúa regularmente la situación financiera y solvencia de sus clientes. La Compañía

también está expuesta al riesgo de fluctuación a la tasa de cambio y a la fluctuación en las tasas de interés.

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

Los ingresos por venta de productos se registran como ingresos sobre una base acumulada cuando éstas son despachadas y el riesgo y titularidad de los productos vendidos son transferidos al comprador. Los costos y gastos se reconocen a medida que se causan.

#### NOTA 2.

##### CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR

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

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
Cuentas y efectos por cobrar comerciales	19.212.745	19.252.823
Empleados	619.403	577.424
Otras	<u>839.798</u>	<u>156.793</u>
	20.671.946	19.987.040
Provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamos pendientes	<u>(998.717)</u>	<u>(711.504)</u>
	<u>19.673.229</u>	<u>19.275.536</u>

Las cuentas y efectos por cobrar comerciales al 31 de agosto de 2005 incluyen unos Bs 9.748 millones (Bs 5.069 millones en 2004), correspondientes a fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados con instituciones financieras locales, (Nota 6).

#### NOTA 3.

##### INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
Materias primas	7.612.473	4.561.851
Productos en proceso y terminados	12.060.727	13.065.711
Repuestos y suministros	1.184.979	916.360
Mercancía en tránsito	<u>1.961.850</u>	<u>1.652.772</u>
	22.820.029	20.196.694
Provisión para obsolescencia o inventario de lento movimiento	<u>(740.929)</u>	<u>(744.841)</u>
	<u>22.079.100</u>	<u>19.451.853</u>

NOTA 4.

**ACTIVOS DESTINADOS PARA LA VENTA**

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

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
Terrenos (Nota 6)	628.147	628.147
Edificaciones e instalaciones (Nota 6)	<u>687.985</u>	<u>687.985</u>
	1.316.132	1.316.132
Ajuste de activos destinados para la venta a su valor estimado de realización	<u>42.827</u>	<u>(236.628)</u>
	<u>1.358.959</u>	<u>1.079.504</u>

NOTA 5.

**ACTIVOS FIJOS**

Los activos fijos al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
Edificaciones e instalaciones (Notas 4 y 6)	51.536.284	51.180.375
Maquinarias, mobiliario y equipo (Nota 6)	227.090.052	231.125.387
Vehículos	<u>837.175</u>	<u>800.595</u>
	279.463.511	283.106.357
Depreciación acumulada	<u>(199.493.314)</u>	<u>(200.558.796)</u>
	79.970.197	82.547.561
Terrenos (Nota 6)	3.739.896	3.985.613
Repuestos capitalizables, neto de amortización acumulada de Bs 6.949 millones (Bs 5.723 millones en 2004)	2.195.245	3.656.519
Obras en proceso	<u>2.048.183</u>	<u>133.433</u>
	<u>87.953.521</u>	<u>90.323.126</u>
Maquinarias inactivas		
Costo actualizado	2.427.677	2.427.677
Ajuste a su valor de realización	<u>(694.083)</u>	<u>(436.471)</u>
	<u>1.733.594</u>	<u>1.991.206</u>
	<u>89.687.115</u>	<u>92.314.332</u>

El gasto de depreciación y amortización de 2005 es de unos Bs 4.323 millones (Bs 4.459 millones en 2004) y está registrado principalmente en el costo de ventas.

Las obras en proceso corresponden principalmente a la adquisición de dos (2) líneas de producción para la fabricación de latas y tapas, con un valor de unos Bs 1.538 millones.

NOTA 6.

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

Al 31 de agosto de 2005, los préstamos bancarios a corto plazo y los fondos obtenidos por las cuentas y efectos por cobrar descontados 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 19% y 23% durante el año finalizado el 31 de agosto de 2005 (entre el 18% y 24% en 2004).

Los préstamos bancarios a corto plazo incluyen papeles comerciales al portador por Bs 3.000 millones, emitidos en dos series de Bs 500 millones y una serie de Bs 2.000 millones, a una tasa de 14,25% y con vencimientos en septiembre 2005. Adicionalmente, incluyen unos Bs 750 millones correspondiente al saldo de pagaré otorgado por el Banco Mercantil, C.A. Banco Universal, mediante la aprobación de una línea de crédito por unos Bs 1.000 millones utilizable bajo la modalidad de pagarés, con plazo de un (1) año y está siendo amortizada mediante cuatro (4) cuotas trimestrales y consecutivas de Bs 250 millones cada una y devenga intereses a una tasa del 16,5% anual. Este préstamo está garantizado por hipoteca convencional de segundo grado hasta por unos Bs 2.000 millones sobre una parcela de terreno y las edificaciones industriales construidas.

**Largo plazo**

En junio de 2005 la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 1.000 millones con el Banco Fondo Común, C.A. Banco Universal, el cual será amortizado en el plazo de tres años, mediante el pago de treinta y seis (36) cuotas mensuales y consecutivas a una tasa de interés del 17% anual. Este préstamo está garantizado por hipoteca especial, convencional y de primer grado sobre un inmueble propiedad de la Compañía hasta por unos Bs 2.500 millones. El saldo de este préstamo al 31 de agosto de 2005 es de Bs 944 millones.

En noviembre de 2004, la Compañía contrató un préstamo por unos Bs 3.000 millones con el Banco de Fomento Regional Los Andes, Compañía Anónima "Banfoandes, C.A.", a ser pagado en un plazo de tres (3) años, incluyendo 6 meses de gracia a capital. Este préstamo está siendo amortizado mediante el pago de diez (10) cuotas trimestrales, iguales y consecutivas de Bs 300 millones cada una; pagaderas la primera de ellas al vencimiento del tercer trimestre, contado a partir del mes de noviembre de 2004. Este préstamo está garantizado por hipoteca convencional, especial y de primer grado hasta por unos Bs 6.000 millones sobre un lote de terreno y las

mejoras y bienhechurías sobre él construidas propiedad de la Compañía e hipoteca mobiliaria sobre maquinarias propiedad de la filial Envases Aragua MAV, C.C.S. hasta por unos Bs 6.000 millones. El saldo del préstamo al 31 de agosto de 2005 es de Bs 2.700 millones.

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. El saldo de este préstamo al 31 de agosto de 2005 es de unos Bs 2.630 millones.

Los préstamos bancarios a largo plazo causaron intereses a tasas anuales entre el 14% y 31%.

NOTA 7.

#### IMPUESTOS

##### Impuesto sobre la renta

La diferencia entre el resultado financiero y la pérdida fiscal corresponde principalmente al reajuste por inflación fiscal. La Ley permite trasladar pérdidas fiscales para compensar rentas fiscales hasta por los tres años siguientes a la fecha en que se originan, excepto las pérdidas originadas por el reajuste por inflación, los cuales sólo serán trasladables por un año. Al 31 de agosto de 2005, la Compañía y sus filiales obtuvieron una pérdida fiscal de unos Bs 18.799 millones, los cuales vencen en 2006.

##### Impuesto a los activos empresariales

El impuesto a los activos empresariales constituía un impuesto alternativo y complementario del impuesto sobre la renta. El 17 de agosto de 2004, fue publicada en Gaceta Oficial, la Ley que deroga dicho impuesto a partir del 1º de septiembre de 2004. Los contribuyentes sólo estaban obligados a declarar y pagar el impuesto a los activos empresariales hasta su ejercicio fiscal en curso, por lo tanto, como parte de esta normativa, hasta 2004, la Compañía y sus filiales, determinaron este impuesto conjuntamente con el impuesto sobre la renta, debiendo pagar al Fisco Nacional el que resultó mayor. Los créditos fiscales por este concepto se podrán compensar con el impuesto sobre la renta. Al 31 de agosto de 2005, la Compañía y sus filiales poseen créditos de impuesto a los activos empresariales por unos Bs 476 millones, de los cuales unos Bs 94 millones y Bs 382 millones podrán ser trasladables hasta agosto de 2006 y 2007.

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

Hasta septiembre de 2004 se aplicó la alícuota del 16% y a partir de esta fecha se aplica una alícuota del 15%. Por otra parte, en ese mismo año el Ejecutivo Nacional estableció, mediante providencia administrativa, la designación de agente de retención a contribuyentes, clasificados como especiales por la Administración Tributaria a partir del 1º 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 2005, la Compañía presenta los créditos fiscales y retenciones del IVA efectuadas por los clientes en el balance general formando parte del rubro de Impuestos y otros gastos prepagados.

En 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 a diciembre de 2002. En junio de 2004, el SENIAT aprobó el convenimiento 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

El débito bancario 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 fue del 1% hasta junio de 2003; 0,75% hasta diciembre de 2003 y es del 0,5% desde marzo de 2004. En diciembre de 2004 se prorrogó la aplicación de este impuesto con la alícuota del 0,5% hasta el 31 de diciembre de 2005.

El gasto registrado por este concepto por el año finalizado el 31 de agosto de 2005 es de unos Bs 897 millones (unos Bs 864 millones en 2004). 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 8.

#### OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Los otros ingresos (egresos), neto al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

(Miles de bolívares constantes)	2005	2004
Utilidad en venta de activos destinados para la venta	-	1.380.940
Ajuste de activos destinados para la venta e inactivos a su valor de realización (Notas 4 y 5)	21.843	(673.099)
Pérdida en desincorporación de activos	(95.324)	-
Ganancia (pérdida) en permuta de inversiones negociables, neta	25.002	(378.779)
Otros, neto	<u>(197.161)</u>	<u>(801.201)</u>
	<u>(245.640)</u>	<u>(472.139)</u>

En 2004, la Compañía vendió dos edificaciones e instalaciones destinadas para la venta obteniendo una utilidad de unos Bs 1.381 millones.

Durante los años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004, la Compañía 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.

NOTA 9.

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de agosto comprenden lo siguiente:

(Miles de dólares estadounidenses)	2005	2004
<b>Activo</b>		
Efectivo	43	29
Cuentas por cobrar comerciales	127	137
Depósitos en garantía	<u>301</u>	<u>69</u>
	<u>471</u>	<u>235</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar a proveedores	<u>3.002</u>	<u>2.966</u>

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

En enero de 2003 se suspendió la libre convertibilidad de divisas en Venezuela y en febrero de 2003 el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Venezuela (BCV) suscribieron el Convenio Cambiario N° 1, el cual esta-

blece el nuevo régimen para la administración de divisas aplicable en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV y fijaron una tasa de cambio controlada. 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, se creó la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

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. Durante el 2005 la Compañía ha realizado exportaciones por US\$ 179.535, los cuales ya fueron vendidos al BCV.

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, que debe cumplir la Compañía para la obtención de divisas a la tasa de cambio controlada.

El 2 de marzo de 2005 el Ministerio de Finanzas y el BCV acordaron fijar, a partir de esa fecha, la tasa oficial de cambio en Bs 2.144,60/US\$1 para la compra y Bs 2.150/US\$1 para la venta (Bs 1.915,20/US\$1 para la compra y Bs 1.920/US\$1 para la venta el 6 de febrero de 2004). Esta modificación en la tasa de cambio oficial originó para la Compañía un incremento neto de sus pasivos y una pérdida en cambio neta de unos Bs 571 millones (Bs 879 millones el 6 de febrero de 2004), la cual se incluyó en los resultados del año.

Del saldo por pagar a proveedores en moneda extranjera al 31 de agosto de 2005, hasta el 25 de octubre de 2005, la Compañía ha recibido aprobación por US\$ 2.942.369 de los cuales a la fecha han sido liquidados unos US\$ 1.404.139 y no ha realizado los trámites correspondientes ante CADIVI para la adquisición de las divisas a la tasa de cambio controlada para el pago de pasivos por US\$ 59.524.

Depósitos por US\$ 300.535 y Bs 120 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 y se presentan en el balance consolidado como depósitos en garantía.

NOTA 10.

#### PATRIMONIO

Al 31 de agosto de 2005 y 2004, 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 asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2005 se aprobó decreto de dividendos en efectivo por unos Bs 451 millones, para ser distribuido entre los accionistas a razón de 0,25 por acción, a pagar, de una sola vez, en fecha 13 de mayo de 2005.

En asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2004 se aprobó la fusión por absorción de la Compañía con la filial totalmente poseída Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S. siendo ésta incorporada a la empresa Envases Venezolanos, S.A. Por lo tanto, la Compañía es titular de la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de esta filial a partir del 1° de abril de 2005, fecha efectiva de la fusión. Producto de la fusión los activos netos recibidos incrementaron el patrimonio individual de la Compañía en unos Bs 14.593 millones. Esta fusión no tuvo efecto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

A continuación se presenta un resumen de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S. a la fecha de la fusión incorporados a los estados financieros individuales de la Compañía:

Descripción	
(En valores nominales)	
Efectivo y sus equivalentes	854.034
Cuentas y efectos por cobrar	13.629.513
Inventarios	14.079.876
Depósitos en garantía	1.427.705
Gastos prepagados y otros	148.983
Activos fijos	6.159.745
Otros activos	1.257.486
Préstamos a corto plazo	(4.472.105)
Cuentas por pagar	(10.825.706)
Gastos acumulados y otros por pagar	<u>(5.502.414)</u>
Total activos netos	<u>16.757.117</u>
Reserva legal	(23.728)
Utilidades no distribuidas al inicio	(9.796.047)
Resultado del ejercicio	<u>(4.773.704)</u>
Total patrimonio	<u>(14.593.479)</u>

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 lega-

les; 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.

Por el año finalizado el 31 de agosto de 2005, Envases Venezolanos, S.A. (Casa Matriz), presenta una utilidad neta consolidada de unos Bs 661 millones, que incluye Bs 2.179 millones correspondiente al ingreso por la participación de Envases Venezolanos, S.A. en los resultados de las compañías filiales.

NOTA 11.

#### CONTINGENCIAS

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

- Por unos Bs 1.700 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.
- Por unos Bs 170 millones y unos Bs 26 millones, por concepto de débitos fiscales omitidos y créditos fiscales improcedentes, correspondientes al año 1998.
- En materia de impuestos a los activos empresariales (IAE), por unos Bs 272 millones, por concepto de compensación opuesta de los créditos tributarios, correspondientes a los años 2000 y 2001.
- Por unos Bs 715 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 580 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 12.

**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:

(Miles de bolívares constantes)	Años finalizados el 31 de agosto de	
	2005	2004
Posición monetaria pasiva neta al inicio del año	<u>19.068.388</u>	<u>34.015.216</u>
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria pasiva neta		
Ventas netas	(89.230.029)	(94.251.707)
Ganancia por permuta de inversiones, neta	(25.002)	–
Utilidad en venta de activos fijos	–	<u>(1.380.940)</u>
	<u>(89.255.031)</u>	<u>(95.632.647)</u>
Transacciones que aumentaron la posición monetaria pasiva neta		
Compras de existencias y otros	80.615.739	72.688.012
Gastos de administración y ventas	3.846.836	3.758.189
Gastos financieros	5.123.584	6.458.863
Compras de activos fijos	2.585.450	513.023
Diferencial cambiario	528.436	879.603
Pérdida en desincorporación de activos	95.324	–
Pérdida por permuta de inversiones, neta	–	378.778
Impuestos, neto de beneficio fiscal	–	<u>1.622.408</u>
	<u>92.795.369</u>	<u>86.298.876</u>
Posición monetaria estimada pasiva neta al final del año	<u>22.608.726</u>	<u>24.681.445</u>
Posición monetaria pasiva neta al final del año	<u>19.761.394</u>	<u>19.068.388</u>
Resultado monetario del año	<u>2.847.332</u>	<u>5.613.057</u>

NOTA 13.

**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  
 COMPLEMENTARIO  
 31 de agosto de 2005 y 2004

(Miles de bolívares nominales)	2005	2004
<b>Activo</b>		
Activo circulante		
Efectivo	1.278.964	832.730
Depósitos a plazo y otras colocaciones	-	292.293
Inversiones negociables	-	788.069
Cuentas y efectos por cobrar	19.673.229	16.781.766
Inventarios	21.869.021	16.765.271
Depósitos en garantía	766.170	1.203.338
Activos destinados para la venta	2.831.009	2.831.009
Impuestos y otros gastos prepagados	<u>3.971.219</u>	<u>1.047.303</u>
Total activo circulante	50.389.612	40.541.779
Activos fijos	89.687.115	80.371.175
Otros activos	<u>13.463</u>	<u>26.839</u>
Total activo	<u>140.090.190</u>	<u>120.939.793</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Pasivo circulante		
Préstamos bancarios	6.443.333	6.441.564
Fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	9.747.946	4.412.944
Cuentas por pagar comerciales	14.500.189	12.842.220
Gastos acumulados por pagar	2.884.879	1.508.268
Utilidades y otras bonificaciones al personal	2.538.143	1.903.607
Impuestos por pagar	<u>-</u>	<u>499.045</u>
Total pasivo circulante	36.114.490	27.607.648
Préstamos bancarios	3.581.111	4.173.906
Acumulación para indemnizaciones laborales	4.607.559	3.627.241
Otros pasivos a largo plazo	<u>1.147.816</u>	<u>2.138.121</u>
Total pasivo	45.450.976	37.546.916
Intereses minoritarios en filial consolidada	184.608	117.022
Patrimonio	<u>94.454.606</u>	<u>83.275.855</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>140.090.190</u>	<u>120.939.793</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
 COMPLEMENTARIO  
 Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004

(Miles de bolívares nominales)	2005	2004
Ventas netas	84.600.303	76.597.709
Costo de venta	<u>(71.119.853)</u>	<u>(62.625.303)</u>
Utilidad bruta	13.480.450	13.972.406
Gastos de administración y ventas	<u>(3.607.640)</u>	<u>(3.057.305)</u>
Utilidad en operaciones	9.872.810	10.915.101
Gastos financieros, neto	(4.720.339)	(5.094.232)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(297.316)</u>	<u>1.311.097</u>
Utilidad antes de impuestos y partida extraordinaria	4.855.155	7.131.966
Impuestos		
A los activos empresariales	–	(396.796)
Sobre la renta	–	(3.254.004)
Débito bancario	<u>(852.405)</u>	<u>(671.788)</u>
Utilidad antes de partida extraordinaria	4.002.750	2.809.378
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>–</u>	<u>2.990.292</u>
Utilidad neta	<u>4.002.750</u>	<u>5.799.670</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTO EN LAS  
CUENTAS DE PATRIMONIO - COMPLEMENTARIO  
Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004

	Capital social, nominal y legal	Superávit por revaluación	Ganancias retenidas		Total
			Reserva legal	No distribuidas	
<b>Saldos al 31 de agosto de 2003</b>	9.702.031	56.644.729	124.803	(667.519)	65.804.044
Utilidad del año	–	–	–	5.799.670	5.799.670
Superávit por revaluación	–	<u>11.672.141</u>	–	–	<u>11.672.141</u>
<b>Saldos al 31 de agosto de 2004</b>	9.702.031	68.316.870	124.803	5.132.151	83.275.855
Utilidad del año	–	–	–	4.002.750	4.002.750
Dividendos	–	–	–	(450.729)	(450.729)
Superávit por revaluación	–	<u>7.626.730</u>	–	–	<u>7.626.730</u>
<b>Saldos al 31 de agosto de 2005</b>	<u>9.702.031</u>	<u>75.943.600</u>	<u>124.803</u>	<u>8.684.172</u>	<u>94.454.606</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
COMPLEMENTARIO  
Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004

(Miles de bolívares nominales)	2005	2004
<b>Flujos de Efectivo por Actividades Operacionales</b>		
Utilidad neta	4.002.750	5.799.670
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en actividades operacionales		
Depreciación y amortización	463.256	668.625
Ganancia (pérdida) en cambio no realizada, neta	(2.994)	522.320
Utilidad en venta de activos destinados para la venta	–	(2.375.116)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	703.799	1.063.966
Provisión para obsolescencia de inventarios	91.705	728.721
Provisión para indemnizaciones laborales	1.605.364	1.183.306
Pagos de indemnizaciones laborales	(625.046)	(483.973)
Participación de intereses minoritarios	67.586	50.191
Variación neta en cuentas operacionales		
Inversiones en Bonos de Deuda Pública Nacional	788.069	(788.069)
Efectos y cuentas por cobrar	(3.542.793)	(6.531.410)
Inventarios	(5.195.455)	(2.040.186)
Depósitos en garantía	437.168	(1.203.338)
Gastos prepagados	(2.923.916)	(361.583)
Cuentas por pagar neto de pérdida en cambio no realizada	1.608.494	(2.259.147)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos a largo plazo	386.306	440.174
Utilidades y otras bonificaciones al personal	634.536	396.857
Impuestos por pagar	(499.045)	369.015
Efectivo neto usado en actividades operacionales	<u>(2.000.216)</u>	<u>(4.819.977)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Variación neta de activos fijos y activos destinados para la venta	(2.152.466)	(520.922)
Venta de activos fijos destinados para la venta	–	2.516.000
Otros activos, netos	<u>13.376</u>	<u>1.156</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión	<u>(2.139.090)</u>	<u>1.996.234</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	4.743.976	2.237.606
Dividendos pagados	(450.729)	–
Arrendamiento financiero	–	(925.571)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>4.293.247</u>	<u>1.312.035</u>

Continúa en la página siguiente

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
COMPLEMENTARIO  
Años finalizados el 31 de agosto de 2005 y 2004  
Continuación

Efectivo y sus Equivalentes		
Aumento (disminución) neta del año	153.941	(1.511.708)
Al principio del año	<u>1.125.023</u>	<u>2.636.731</u>
Al final del año	<u>1.278.964</u>	<u>1.125.023</u>
Información Complementaria		
Actividades que no originaron movimiento de efectivo		
Superávit por revaluación	7.626.730	11.672.141

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 2005 y 2004, 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. 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:

(Miles de bolívares nominales)	2005	2004
Materias primas	8.656.763	4.683.815
Productos en proceso y terminados	12.000.253	11.286.362
Repuestos y suministros	<u>1.949.219</u>	<u>1.440.602</u>
	22.606.235	17.410.779
Provisión para obsolescencia o inventario de lento movimiento	<u>(737.214)</u>	<u>(645.508)</u>
	<u>21.869.021</u>	<u>16.765.271</u>

**b) Activos destinados para la venta**

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 2.523 millones (Bs 2.628 millones en 2004) 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 Área 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 73.421 millones (Bs 65.689 millones en 2004) que se incluye en el patrimonio.

**d) Saldos y transacciones en 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 2005 se presentan a la tasa de cambio controlada de Bs 2.150/US\$1 (a la tasa de cambio controlada de Bs 1.920/US\$1 al 31 de agosto de 2004). 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  
Fotolito Digital

Impresión  
LD Producciones Gráficas CA





