



ENVASES
VENEZOLANOS S.A.

Informe Anual
2005-2006



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
xx	Obligaciones
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 SUPLENTES

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

Rif. J-000127689

Se convoca a los señores accionistas de la Compañía, para la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el jueves 23 de Noviembre de 2.006, 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 los Estados Financieros relativos al ejercicio comprendido entre el 1° de Septiembre de 2.005 al 31 de Agosto de 2.006, 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, oferta pública y negociación de cualquier tipo de obligaciones, subordinadas, de papeles comerciales y/o títulos de participación, hasta por la cantidad global de veinticinco mil millones de bolívares (Bs. 25.000.000.000,00), de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales.
4. Considerar y resolver acerca de la remuneración del representante común de los obligacionistas y de los tenedores de papeles comerciales papeles comerciales y/o títulos de participación.
5. Con sujeción a lo resuelto al respecto en los puntos anteriores, 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; determinar el monto, plazos, monedas, series, redención y demás términos, condiciones y características de dichas emisión o emisiones; designar al representante común provisional de las obligaciones, de los tenedores de los papeles comerciales y/o títulos de participación; designar las Calificadoras de Riesgo que fuesen requeridas; y, decidir sobre cualquier asunto relacionado con la emisión y oferta pública de los títulos valores que se emitan, sin más limitaciones que las establecidas por las leyes y demás normas vigentes para el momento de realizar las emisiones.
6. Designar los miembros de la Junta Directiva que administrará la Compañía hasta la próxima Asamblea General Ordinaria.
7. Designar a los Comisarios y Suplentes.
8. 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 2006, así como también los currículos vitae de las ternas para la elección de los Comisarios y sus Suplentes..

Caracas, 14 de Noviembre de 2006

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) Global del 9,6%, y del Producto Interno Bruto (PIB) no petrolero del 10,6%. El Gobierno Nacional mantuvo el control de precios y el control de cambio; así como también control sobre las tasas de interés, tanto activas como pasivas. La inflación acumulada alcanzó el 14,8%, mientras que el índice de desempleo al mes de agosto fue del 10,5%. El tipo de cambio continuó en Bs.2.150, 00 por Dólar americano.

El Gobierno Nacional ha mantenido el control sobre la mayoría de los precios de los alimentos de primera necesidad, así como la distribución de estos rubros alimentarios a través de la cadena MERCAL. Se mantienen los subsidios a productos específicos que han afectado de una manera significativa la tendencia del consumo. Hasta la fecha los alimentos en conservas y las bebidas enlatadas no han sido beneficiados por este subsidio.



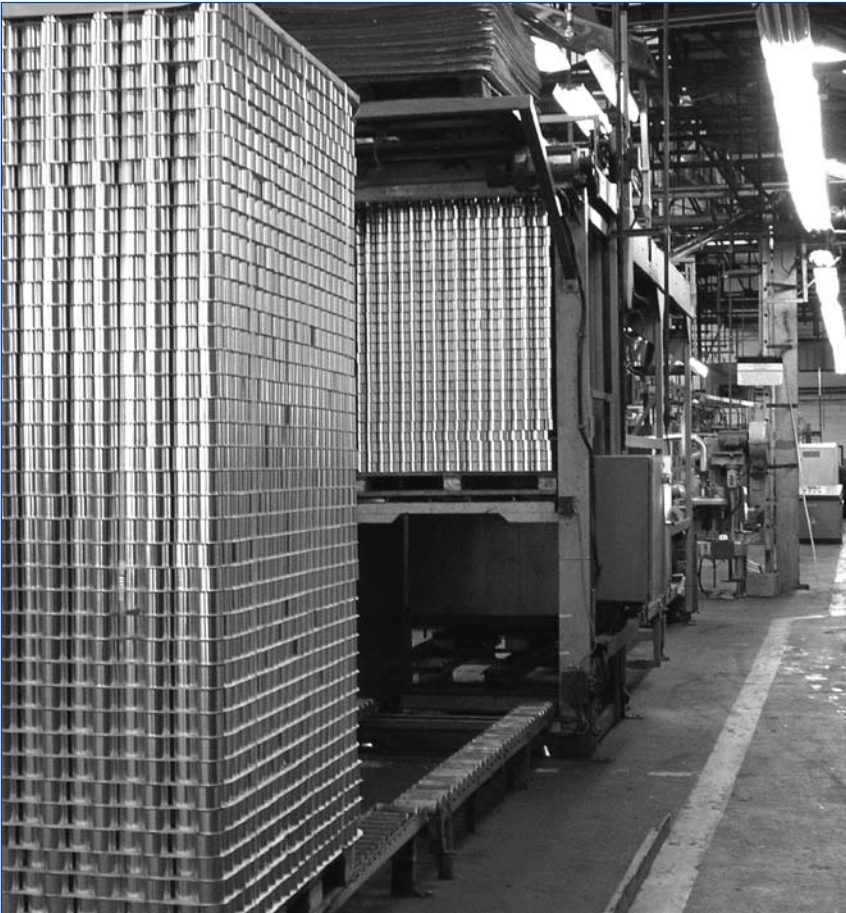
PRINCIPALES ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL GRUPO

UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS TRES PIEZAS

El ejercicio fiscal 2005-2006 se caracterizó por las grandes variaciones del mercado de los alimentos enlatados, estas variaciones se debieron principalmente a las medidas tomadas por el Gobierno Nacional que afectaron dicho mercado, tales como subsidios a las importación, distribución y venta de productos sustitutos de las conservas de pescado fabricadas y distribuidas en Venezuela a través de canales tradicionales; así como la regulación de precios de muchas de las presentaciones de estos productos.

Para controlar los efectos de las variaciones antes nombradas, nuestra Empresa tuvo como norte apoyar a nuestros clientes para que lograran suplir el mercado de una manera más eficiente y oportuna, mediante mejoras de productividad y calidad en nuestros procesos, junto con acuerdos de suministro y servicio técnico.

Los resultados económicos han sido positivos y logramos terminar el periodo con las metas de producción y venta cumplidas, pero lo mas importante es que contamos con una cartera de clientes de gran solvencia.



UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS DOS PIEZAS

Como resultado de la política de precios al consumidor que mantienen las empresas productoras de cerveza y refrescos, que sigue privilegiando a las botellas de vidrio retornables y no retornables vs. la lata de aluminio, la participación porcentual que la lata mantiene sobre el total de litraje vendido, se ha mantenido invariable alrededor de 7 puntos porcentuales, sin embargo producto del crecimiento de las ventas de estas empresas hemos visto como nuestros volúmenes de ventas subieron 13% contra el ejercicio anterior.

A través del ejercicio fiscal se ha producido un incremento sostenido en el costo de la materia prima lo cual nos ha obligado a revisar constantemente nuestros precios para tratar de compensar este crecimiento, sin embargo esto ha causado un ligero retroceso en los márgenes del negocio.

Nuestra planta productora de envases de dos piezas, Envases Aragua, cumplió 25 años de existencia el pasado 13 de Noviembre de 2005 obteniéndose en ese mismo mes la Certificación ISO 9001-2000. Este logro nos compromete aún más en velar por el cumplimiento de los parámetros de calidad y servicio que forman parte integral de nuestra política de Atención al Cliente.

UNIDAD ESTRATEGICA DE NEGOCIOS VIDRIO

La planta VIDOSA culminó exitosamente la ejecución del plan elaborado para el presente ejercicio utilizando dos líneas en dos campañas de producción (septiembre-diciembre 2005 y marzo-agosto 2006). Durante el ejercicio se alcanzó una producción de 186.637 cajas de 72 unidades, volumen superior al del ejercicio anterior cuando se produjeron 136.704 cajas. Las ventas totalizaron un volumen de 144.736 cajas de 72 unidades vs. 136.704 del año anterior.

Para el nuevo ejercicio económico 2006-2007 se ejecutará y se pondrá en operación el Proyecto VIDOSA 2006, que constituirá un cambio significativo en la operación de esta planta que venía trabajando parcialmente (aproximadamente al 26% de su capacidad instalada) desde el año 2000. La ejecución de dicho proyecto permitirá en los años inmediatos la utilización de al menos un 80% de su capacidad instalada.

Las inversiones a realizar comprenden:

La reconstrucción del horno de vidrio soda-cálcico que utiliza esta planta, realizándoles las mejoras de diseño que signifiquen una optimización de su operación.

La instalación de una (1) nueva línea de producción de frascos y botellas de vidrio para satisfacer segmentos específicos de este mercado. Se están construyendo instalaciones industriales para instalar esta nueva línea de producción.



Mantenimiento de dos (2) líneas de producción de vasos y vajillas de vidrio para continuar ofertando al mercado de vidrio doméstico e institucional que tradicionalmente atiende VIDOSA. Esto implica la reposición de algunas partes, repuestos y equipos auxiliares y molderías para mantener operando normalmente estas dos líneas de producción.

La adquisición de juegos de molderías para vasos de vidrio que es parte del mercado que satisface VIDOSA.

En concordancia con todo lo anteriormente descrito se hicieron las obras requeridas para acompañar el nuevo “lay out” de la Planta, así mismo se actualizaron los servicios industriales que demandará esta nueva operación. La inversión prevista estará alrededor de Bs. 7.100.000.000,00.

Por otro lado la nueva operación de VIDOSA generará alrededor de 140 empleos directos, con todos los beneficios socio económicos para los trabajadores y su familia.

En resumen VIDOSA dará un gran paso adelante, pasando de ser una empresa mayoritariamente productora de vasos y vajillas de uso doméstico a ser un negocio dedicado a la producción, conversión y empaque de vidrio manufacturado en productos de uso industrial, doméstico e institucional.

RELACIONES INDUSTRIALES Y RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Como resultado de las inspecciones realizadas por los diferentes organismos públicos que supervisan el cumplimiento de las Leyes, Reglamentos, Decretos que rigen el área laboral, nuestras compañías obtuvieron la “Solvencia Laboral”, lo que ratifica el estricto cumplimiento del Grupo Envases Venezolanos de dichas normas.

Con la inscripción de una nueva organización sindical en la empresa Envases Venezolanos, y cumpliendo con lo dispuesto en el ámbito legal, la compañía dio el apoyo necesario para que los trabajadores a través de un referéndum sindical decidieran la organización que administre la convención colectiva vigente. Todo ello, bajo un ambiente de cordial entendimiento.

Los programas de adiestramientos fueron orientados para reforzar el análisis, el pensamiento y actitud ante las nuevas situaciones de estos tiempos. En este orden de ideas queremos destacar un programa de Adiestramiento dirigido hacia los nuevos Directivos Sindicales, cuyo contenido se basó en la explicación e interpretación de la Convención Colectiva vigente; lo cual viene a reforzar las comunicaciones entre la empresa, el sindicato y sus trabajadores.

Para el Grupo Envases Venezolanos, la Responsabilidad Social Empresarial incluye actividades relacionadas con la Salud y la Seguridad Laboral, que desde hace más de 50 años la compañía ha llevado a cabo a través de una serie de actividades y acciones tendientes a mejorar la calidad de vida de sus trabajadores, sus familias y de la comunidad en general. Actualmente, la empresa con ánimo de fomentar el deporte, realiza dotaciones de artículos deportivos y patrocina torneos y eventos de distintas disciplinas. Por otro lado la empresa sigue manteniendo el programa de becas de estudio dirigido hacia las niñas Huérfanas del Colegio Madre María de San José y mantiene sus aportes como patrocinador del Concurso “Ideas”, que busca fomentar la creatividad e iniciativa de nuevos proyectos de interés social para el país. La empresa continúa manteniendo sus campañas de prevención de enfermedades dentro de sus trabajadores para que se proyecte en su familia y produzca un efecto multiplicador en la comunidad.



ADMINISTRACION Y FINANZAS

La gerencia continuó con el plan de reducción de costos financieros y adecuación de pasivos.

En este sentido, se mantuvo el énfasis en la emisión de títulos valores, alcanzándose durante el pasado mes de Octubre la cifra de Bs. 10.000 MM de papeles comerciales en circulación, adicionalmente, en la actualidad se encuentra en proceso, una emisión de bonos quirografarios por Bs. 6.000 MM, a un plazo de tres años.

Por otra parte, suscribimos un contrato de financiamiento a largo plazo y con bajas tasas de interés para la ejecución del proyecto de ampliación de la Unidad de Negocios de Vidrio.

Como complemento concretamos la venta de inmuebles no utilizados en las operaciones, aplicando los recursos obtenidos a la amortización de pasivos con mayor costo financiero.

En relación a los sistemas de información, se efectuó una importante modernización de la plataforma de Hardware, mediante la sustitución de los equipos para el tráfico de la red, incrementando la velocidad de transmisión ; adicionalmente se completó la tercera fase de actualización de microcomputadores y equipos de impresión, para alcanzar un 65% de equipos de última tecnología en uso.

En cuanto a la emisión de reportes, se continuó con el mejoramiento de informes de cobranzas, producción y la generación de información requerida por entes gubernamentales.

Por otra parte se implantaron mejoras en los procesos relacionados con el área de telecomunicaciones, obteniéndose un significativo ahorro de costos.

Actualmente nos encontramos en el proceso de implantación del proyecto de identificación de códigos de barra para inventarios, luego que superáramos limitaciones técnicas para su integración con el software principal, efectuándose ajustes al sistema, que permitirán controlar la producción por lotes, mejorar el seguimiento de las órdenes de nuestros clientes e integrar control de calidad con el despacho de los productos.

Adicionalmente se está actualizando la página web de la compañía, en función de incrementar la funcionalidad y atractivo de la misma.

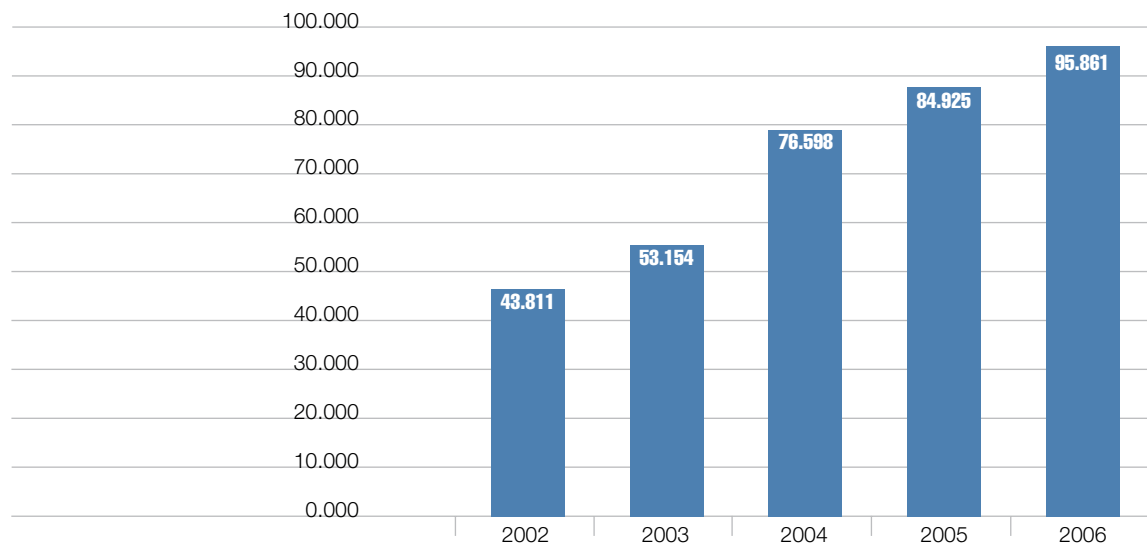




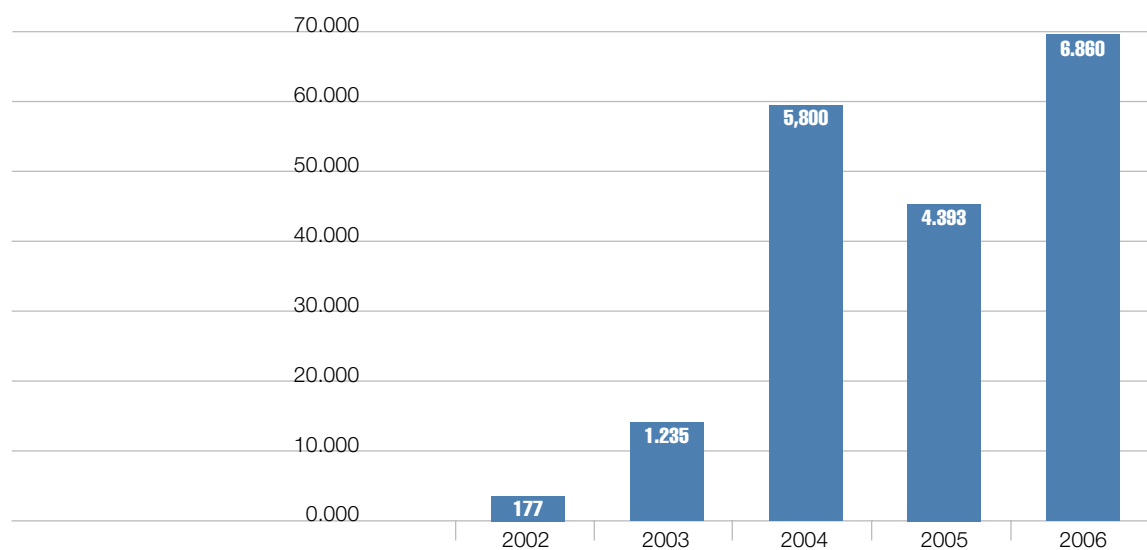
RESULTADOS

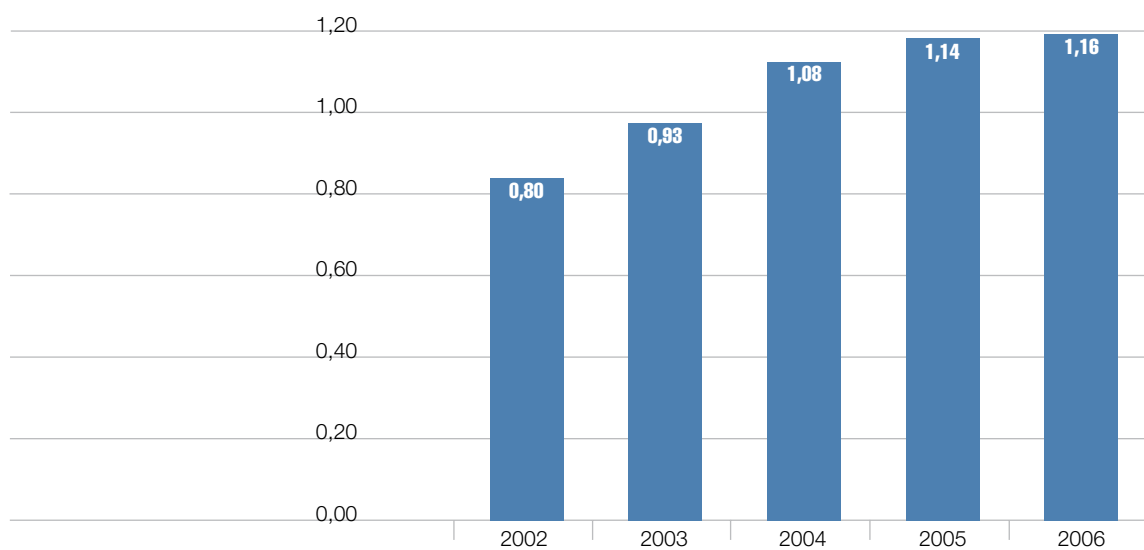
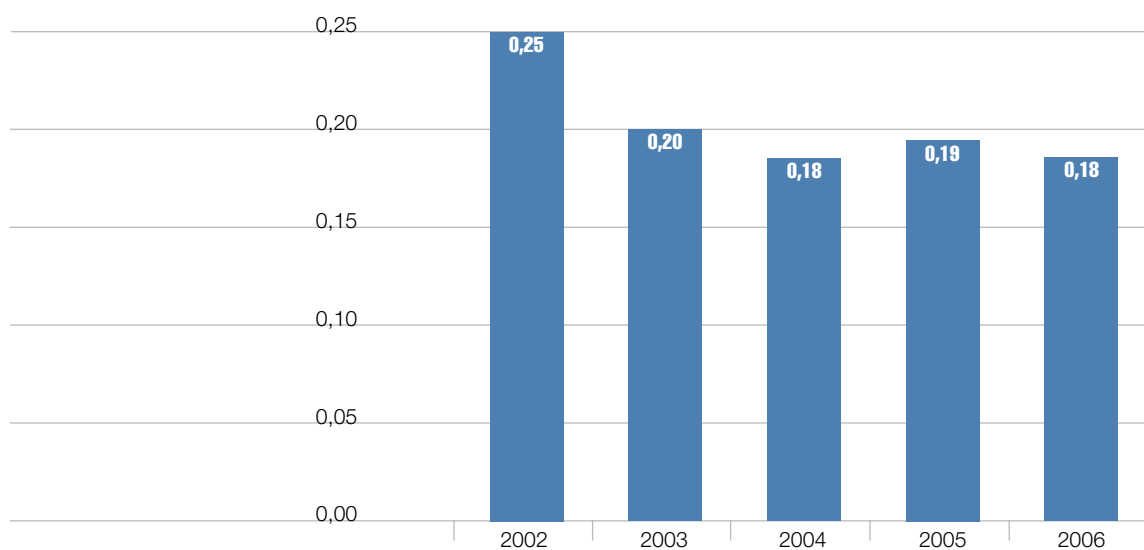
Los resultados del ejercicio fiscal muestran un incremento en las ventas y en la utilidad neta obtenida; de la misma manera se incremento el nivel de solvencia del balance.

VENTAS



UTILIDAD NETA



**ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO TOTAL****DEUDA FINANCIERA / PATRIMONIO**



Basados en estos resultados la Junta Directiva recomienda a la Asamblea de Accionistas el decreto de un dividendo a ser considerado en el Punto 2 de la Convocatoria así como continuar con la política de emisión de títulos valores a ser considerado en el Punto 3.

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

INFORME DE LOS COMISARIOS

Caracas 06 de Octubre de 2006

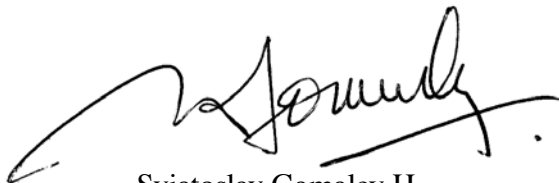
A los Accionistas y a la Junta Directiva de
ENVASES VENEZOLANOS, S.A.

Hemos efectuado la Auditoria del balance general de Envases Venezolanos, S.A. al 31 de Agosto de 2006, y de los estados conexos de ganancia o pérdida, movimiento de las cuentas de patrimonio de los accionistas y flujos del efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros, que se acompañan, es responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoria.

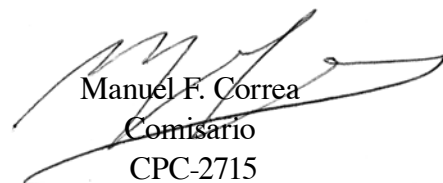
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en Venezuela. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda los montos y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables significativas hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

La Compañía presenta sus estados financieros de conformidad con las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), las cuales difieren de los principios de contabilidad de aceptación general, según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Envases Venezolanos, S.A. al 31 de Agosto de 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos del efectivo por el año terminado 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 2006
 (Expresado en miles de bolívares constantes
 al 31 de Agosto de 2006)

ACTIVO	
Activo circulante:	
Efectivo	2.095.678
Cuentas y efectos por cobrar	11.533.494
Inventarios	15.478.454
Anticipo a proveedores	481.753
Depósitos en Garantía	500.202
Impuestos y otros gastos prepagados	3.103.701
Total activo circulante	33.193.282
Cuentas por cobrar a filiales	1.522.807
Activo fijo	47.086.329
Inversión en participaciones y en acciones en filiales	54.625.211
Impuesto sobre la renta diferido	1.433.687
Otros activos	3.285
Total activo	137.864.601
PASIVO Y PATRIMONIO	
Préstamos bancarios	525.000
Papeles comerciales	3.000.000
Porción circulante de la deuda a largo plazo	3.505.848
Cuentas por pagar comerciales	12.114.846
Gastos acumulados por pagar	2.050.134
Dividendos por pagar	466.473
Utilidades y otras bonificaciones al personal	3.023.057
Total pasivo circulante	24.685.358
Deuda a largo plazo	1.309.013
Acumulación para indemnizaciones laborales	5.144.443
Total pasivo	31.138.814
Patrimonio	106.725.787
Total pasivo y patrimonio	137.864.601



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 POR EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2006
 (Expresado en miles de bolívares constantes
 al 31 de Agosto 2006)

Ventas netas	68.888.736
Costo de ventas	(62.449.960)
Utilidad bruta en ventas	6.438.776
Gastos de administración	(4.654.033)
Utilidad en operaciones	1.784.743
Costo integral de financiamiento:	
Gastos de financiamiento neto	(4.062.196)
Resultado por posición monetaria neta	2.156.138
	(1.906.058)
Participación en resultado de filiales	393.203
Otros ingresos (egresos). neto	1.282.668
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	1.554.556
Impuesto sobre la renta	
Corriente	
Diferido	399.345
	399.345
Ganancia neta	1.953.901



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.
ESTADO DE MOVIMIENTO DEL DE PATRIMONIO
 POR EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2006
 (Expresado en miles de bolívares constantes
 al 31 de Agosto de 2006)

	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 2005	18.029.140	65.506.365	11.050.679	6.943.414	2.702.973	4.025.008	108.257.579
Utilidad neta del año				1.953.901			1.953.901
Participación patrimonial en filiales				(393.203)	393.203		
Dividendos decretados				(561.906)			(561.906)
Resultado por tenencia de activos no monetarios						(2.923.787)	(2.923.787)
Saldos al 31 de Agosto de 2006	18.029.140	65.506.365	11.050.679	7.942.206	3.096.176	1.101.221	106.725.787



ENVASES VENEZOLANOS, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
31 DE AGOSTO DE 2006
 (Expresado en miles de bolívares constantes
 al 31 de Agosto 2006)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES	
Utilidad neta	1.953.901
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por actividades operacionales:	
Depreciación	3.154.121
Provisión para cuentas de cobro dudoso	295.358
Provisión para obsolescencia de inventarios	101.222
Provisión para indemnizaciones laborales	1.946.728
Pagos de indemnizaciones laborales	(695.322)
Variación neta en cuentas operacionales:	
Efectos y cuentas por cobrar	(3.643.798)
Inventarios	(157.232)
Depósito en garantía	(500.202)
Anticipo a Proveedores	(481.753)
Impuestos y otros gastos prepagados	(1.859.213)
Cuentas por cobrar relacionadas	(1.905.403)
Impuesto sobre la renta diferido	(211.469)
Efectos y cuentas por pagar	3.371.779
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos a largo plazo	(387.286)
Dividendos por pagar	158.265
Utilidades y otras bonificaciones al personal	627.795
Impuesto por pagar	159.100
Otros pasivos	(664.822)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	1.261.769
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Variación neta activos fijos	3.249.293
Variación de cargos diferidos	(253.034)
Cuentas y efectos por cobrar a largo plazo	(3.285)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	2.992.974
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Variación neta de préstamos bancarios y fondos obtenidos por cuentas y efectos por cobrar descontados	(2.422.008)
Variación neta en emisión de papeles comerciales	(446.325)
Dividendos decretados	(561.906)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	(3.430.239)
EFFECTIVO EN CAJA	
Variación neta del período	824.504
Al principio de año	1.271.174
Al final del período	2.095.678



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 Un Mil Trescientos Dieciséis Millones Ciento veintisiete Mil Doscientos Sesenta y Ocho Bolívars con Dieciocho Céntimos (Bs. 1.316.127.268,18) y que la misma sea distribuida entre sus accionistas en efectivo a razón de Bs. 0,73 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.



OBLIGACIONES

Como una fuente alterna de financiamiento, la Junta Directiva solicita la aprobación por parte de la Asamblea para la Emisión, oferta pública y negociación de cualquier tipo de obligaciones, subordinadas y/o de papeles comerciales, hasta por la cantidad global de veinte mil millones de bolívares (Bs. 20.000.000.000,00), de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales, proponiendo igualmente que la remuneración del Representante Común provisional de los Obligacionistas y/o de los tenedores de papeles comerciales, no exceda al 1,5% anual sobre el monto de la emisión y así mismo facultar a la Junta Directiva para que efectúe y analice las características generales de las obligaciones que se emitan; determinar el monto, plazos, monedas, series, redención y demás términos, condiciones y características de dichas emisión o emisiones; designar al representante común provisional de las obligaciones y/o de los tenedores de los papeles comerciales; designar las Calificadoras de Riesgo que fuesen requeridas; y, decidir sobre cualquier asunto relacionado con la emisión y oferta pública de los títulos valores que se emitan, sin más limitaciones que las establecidas por las leyes y demás normas vigentes para el momento de realizar las emisiones.



**Estados Financieros Consolidados
con Dictamen de los Contadores
Públicos Independientes**

31 de agosto de 2006 y 2005

CONTENIDO

26-27 Dictamen de los Contadores Públicos Independientes

**Estados Financieros Consolidados Auditados
Expresados en Bolívares Constantes**

28 Balances Generales Consolidados

29 Estados Consolidados de Ganancia o Pérdida

30 Estados Consolidados de Movimiento de las Cuentas
de Patrimonio de los Accionistas

31 Estados Consolidados de Flujos del Efectivo

32 Notas a los Estados Financieros Consolidados

Información Complementaria

42-43 Dictamen de los Contadores Públicos Independientes
sobre la Información Complementaria presentada
en Bolívares Históricos

44 Balances Generales Consolidados

45 Estados Consolidados de Ganancia o Pérdida

46 Estados Consolidados de Movimiento de las Cuentas
de Patrimonio de los Accionistas

47 Estados Consolidados de Flujos del Efectivo

Reproducción carta Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados

Reproducción carta Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y FILIALES
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
 En miles de bolívares constantes

	31 de agosto de	
	2006	2005(*)
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.337.365	1.469.242
Efectos y cuentas por cobrar:		
Comerciales (Nota 3)	8.256.937	9.725.624
Otras cuentas por cobrar	1.220.444	1.676.294
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado, neto	8.014.317	3.143.586
Anticipo a proveedores	742.515	—
	18.234.213	14.545.504
Inventarios, neto (Nota 4)	25.700.604	25.363.920
Activos destinados para la venta (Nota 5)	588.319	1.561.138
Depósitos en garantía	1.681.596	880.157
Impuestos y otros gastos prepagados	1.159.337	1.418.451
Total activos circulantes	49.701.434	45.238.412
Propiedades, planta y equipos, neto (Notas 6 y 8)	98.690.632	103.030.325
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	1.689.699	1.414.599
Otros activos	—	135.890
Total activos	150.081.765	149.819.226
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios (Nota 7)	3.525.000	7.329.185
Porción circulante de la deuda financiera a largo plazo (Nota 8)	4.201.848	72.755
Cuentas por pagar comerciales	19.957.561	16.657.456
Dividendos por pagar (Nota 1)	466.473	307.624
Gastos acumulados por pagar	2.483.614	3.006.453
Utilidades y otras bonificaciones al personal	3.526.661	2.915.755
Impuestos por pagar	171.255	-
Total pasivos circulantes	34.332.412	30.289.228
Deuda a largo plazo (Nota 8)	2.516.513	4.113.891
Acumulación para indemnizaciones sociales	5.902.750	5.293.049
Otros pasivos a largo plazo	—	1.318.582
Total pasivos	42.751.675	41.014.750
Intereses minoritarios en filial consolidada	604.303	546.897
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social actualizado (equivalente al capital social nominal de Bs.9.702.031 miles)	83.536.378	83.536.378
Reserva legal	11.565.707	11.565.707
Ganancias retenidas	10.522.481	9.130.486
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1.101.221	4.025.008
Total patrimonio de los accionistas	106.725.787	108.257.579
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	150.081.765	149.819.226

Véanse las notas a los estados financieros consolidados.

(*) Ciertas partidas han sido reclasificadas para efectos comparativos.

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIA O PÉRDIDA
 En miles de bolívares constantes

	Años terminado el 31 de agosto de	
	<u>2006</u>	<u>2005(*)</u>
Ventas netas	102.520.890	102.505.236
Costo de ventas	94.497.280	92.756.141
Ganancia bruta	<u>8.023.610</u>	9.749.095
Gastos de administración y ventas	4.654.033	4.419.149
Ganancia en operaciones	<u>3.369.577</u>	5.329.946
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros, neto	(5.422.980)	(5.885.846)
Resultado monetario del ejercicio (REME) (Nota 12)	2.888.451	3.097.780
Pérdida en cambio, neta	(567)	(607.054)
	<u>(2.535.096)</u>	(3.395.120)
Ganancia en venta de activos destinados para la venta (Nota 5)	1.109.161	-
Otros egresos, neto	(410.731)	(1.313.142)
Ganancia antes de participación de intereses minoritarios, impuesto y partida extraordinaria	<u>1.532.911</u>	621.684
Participación de intereses minoritarios	(73.987)	(35.502)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta y partida extraordinaria	<u>1.458.924</u>	586.182
Impuesto sobre la renta (Nota 9):		
Corriente	(1.674.198)	-
Diferido	494.977	478.408
	<u>(1.179.221)</u>	478.408
Ganancia antes de partida extraordinaria	<u>279.703</u>	1.064.590
Partida extraordinaria por reducción del gasto de impuesto sobre la renta por utilización de pérdidas fiscales trasladables (Nota 9)	1.674.198	-
Ganancia neta	<u>1.953.901</u>	1.064.590
Utilidad neta por acción	<u>1,1</u>	0,59

Véanse las notas a los estados financieros consolidados.

(*) Ciertas partidas han sido reclasificadas para efectos comparativos.

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE MOVIMIENTO
DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS

Años terminados el 31 de agosto de 2006 y 2005
En miles de bolívares constantes

	Capital social actualizado	Reserva legal	Ganancias retenidas	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de agosto de 2004, previamente reportados	83.536.378	11.565.707	7.483.802	4.769.15	107.355.045
Ajuste por efecto acumulado de años anteriores por la adopción de la DPC N°3 (Nota 2)			1.109.355		1.109.355
Ganancia neta	—	—	1.064.590	—	1.064.590
Decreto de dividendos (Nota 1)	—	—	(527.261)	—	(527.261)
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	—	—	—	(744.150)	(744.150)
Saldos al 31 de agosto de 2005	83.536.37	11.565.707	9.130.486	4.025.008	108.257.579
Ganancia neta	—	—	1.953.901	—	1.953.901
Decreto de dividendos (Nota 1)	—	—	(561.906)	—	(561.906)
Resultado por tenencia de activos no monetarios, neto	—	—	—	(2.923.787)	(2.923.787)
Saldos al 31 de agosto de 2006	83.536.378	11.565.707	10.522.481	1.101.221	106.725.787

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 En miles de bolívares constantes

	Años terminados el 31 de agosto de	
	2006	2005(*)
Actividades operacionales:		
Ganancia antes del costo integral de financiamiento	4.488.997	4.459.710
Costo integral de financiamiento	(2.535.096)	(3.395.120)
Ganancia neta	1.953.901	1.064.590
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales:		
Depreciación	4.925.442	4.965.783
Ganancia en venta de activos destinados para la venta	(1.109.161)	—
Provisión para cuentas incobrables	675.444	861.869
Provisión para obsolescencia de inventarios	247.638	112.302
Participación de intereses minoritarios	73.987	35.502
Impuesto sobre la renta diferido	(494.977)	(478.408)
Acumulación para indemnizaciones sociales	2.130.751	1.965.920
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Inversiones en Bonos de la Deuda Pública	—	1.039.844
Efectos y cuentas por cobrar	(4.364.153)	(1.234.535)
Inventarios	(584.322)	(3.130.418)
Depósitos dados en garantías	(801.439)	707.627
Gastos pagados por anticipado	259.114	(3.180.138)
Impuesto sobre la renta diferido	219.877	173.164
Cargos diferidos y otros activos	135.890	1.520
Cuentas por pagar	3.300.105	(348.222)
Gastos acumulados y dividendos por pagar	(363.990)	(178.690)
Utilidades y otras bonificaciones al personal	610.906	403.978
Impuestos por pagar	171.255	(658.481)
Otros pasivos a largo plazo	(1.318.582)	—
Intereses minoritarios por pagar	(16.581)	—
Pago de indemnizaciones sociales	(1.521.050)	(1.458.954)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	4.130.055	664.253
Actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(4.734.035)	(3.012.882)
Venta de activos fijos y activos destinados para la venta	3.306.479	—
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1.427.556)	(3.012.882)
Actividades de financiamiento:		
Aumento de préstamos bancarios	324.908	2.884.292
Cancelación de la deuda financiera a largo plazo	(1.597.378)	—
Dividendos decretados	(561.906)	(527.261)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	(1.834.376)	2.357.031
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	868.123	8.402
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.469.242	1.460.840
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.337.365	1.469.242
Información complementaria sobre los flujos del efectivo:		
Intereses pagados	4.769.088	4.972.326
Composición del resultado monetario del ejercicio (REME) por actividad:		
Actividades operacionales	1.167.639	6.034.703
Actividades de inversión	362.613	(554.029)
Actividades de financiamiento	1.548.477	(2.574.945)
Efectivo y equivalentes de efectivo	(190.278)	192.051
	2.888.451	3.097.780

Véanse las notas a los estados financieros consolidados.

(*) Ciertas partidas han sido reclasificadas para efectos comparativos.

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 31 de agosto de 2006 y 2005

1. CONSTITUCIÓN Y NATURALEZA

DE LAS OPERACIONES

Envases Venezolanos, S.A. fue fundada en 1952 y se dedica a la manufactura y comercialización de envases de metal y vidrio. Al 31 de agosto de 2006, la Compañía tiene 697 trabajadores.

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. (41%) y Novelis Do Brasil (19%). En relación con sus clientes: Alimentos Polar Comercial, C.A. representa un 25% y C.A. Cervecería Regional representa un 19%, del total de ventas netas consolidadas. Durante los años finalizados el 31 de agosto de 2006 y 2005, fueron efectuadas ventas de exportación por Bs.586 millones y Bs.1.035 millones, respectivamente.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2005, se decidió decretar dividendos en efectivo por Bs.562 millones, para ser distribuido entre los accionistas a razón de Bs.0,28 por acción y de los cuales se encuentran pendiente de pago Bs.198 millones. Asimismo, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2005, se decidió decretar dividendos en efectivo por Bs.451 millones, para ser distribuidos entre los accionistas a razón de Bs.0,25 por acción y de los cuales se encuentran pendientes de pago Bs.268 millones.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2004, se aprobó la fusión por absorción con la filial totalmente poseída Envases Metálicos del Centro, MAV, C.C.S. siendo ésta incorporada a la Compañía, la cual es titular de la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de ésta 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 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:

	En miles de bolívares históricos
Activos:	
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
Pasivos:	
Préstamos a corto plazo	(4.472.105)
Cuentas por pagar	(10.825.706)
Gastos acumulados y otros por pagar	(5.502.414)
Total pasivos netos	<u>16.757.117</u>
Patrimonio	
Reserva legal	23.728
Utilidades no distribuidas al inicio	9.796.047
Resultado del ejercicio	4.773.704
Total patrimonio	<u>14.593.479</u>

Al 31 de agosto de 2006 y 2005, el capital social suscrito y pagado de la Compañía, es de Bs.18.029 millones, representado por 1.802.900.000 acciones comunes con valor nominal de Bs.10 cada una.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación

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.

Estados Financieros Consolidados Actualizados por Efectos de la Inflación

Método Mixto

Los estados financieros consolidados han sido actualizados de conformidad con la Declaración de Principios de Contabilidad N°10 (DPC-10), "Normas para la elaboración de estados financieros ajustados por efectos de la inflación", revisada e integrada en el año 2000. La Compañía y sus filiales utilizan el método mixto según el cual cada partida de los estados financieros se clasifica como monetaria o no monetaria. Las partidas de activos y pasivos

consideradas monetarias se presentan a su valor nominal. El efecto de ajustar por inflación el movimiento neto anual de las partidas monetarias activas y pasivas se incluye en las operaciones de cada año como el resultado monetario del ejercicio (REME). Las partidas no monetarias se actualizan según la fecha de origen de sus componentes. Los inventarios, los activos destinados para la venta, las propiedades, planta y equipos, los otros activos, el capital social, la reserva legal y las ganancias retenidas son consideradas partidas no monetarias. Los inventarios, en caso que presenten una antigüedad superior a seis meses, se ajustan basados en valores de reposición de compras y costos de producción y el activo fijo con base en los 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. Los ingresos, costos y gastos son actualizados aplicando los respectivos índices de precios al consumidor a los importes mensuales según libros, excepto los relacionados con partidas no monetarias, los cuales son ajustados con base en los activos correspondientes. Para actualizar sus estados financieros, la Compañía y sus filiales utilizaron el índice de precios al consumidor publicado por el Banco Central de Venezuela para el área metropolitana de Caracas. La tasa de inflación para el año terminado el 31 de agosto de 2006 fue de 14,88% (14,86% para el año terminado el 31 de agosto de 2005). Los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2005, han sido actualizados con base en el índice de precios al consumidor vigente al cierre del último balance presentado. 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 éste 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 Bs.467 millones en la ganancia neta del año finalizado el 31 de agosto de 2006 (aumento de la ganancia neta de Bs.641 millones en 2005).

Cambio Contable

La Declaración de Principios de Contabilidad N°3 "Contabilización del Impuesto sobre la Renta" revisada en agosto de 2003, entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2005. La Compañía y sus filiales a los efectos de reconocer en sus estados financieros consolidados, el efecto del cambio en el método de contabilización del impuesto sobre la renta diferido, efectuaron, para fines comparativos, una reestructuración de los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2005, con la finalidad de reconocer Bs.478.408 miles (Bs.390.673 miles en bolívares históricos), correspondiente al impuesto sobre la renta diferido para ese ejercicio. Asimismo, la Compañía y sus filiales registraron a nivel de patrimonio Bs.1.109.355 miles (Bs.840.724 miles en bolívares históricos) correspondientes al ajuste por el efecto acumulado de años anteriores por la adopción de la DPC N°3.

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de agosto de 2006 y 2005, 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 y Vidrios Domésticos, MAV, C.C.S. poseída en un 95% e Inversiones MAV 2004, S.R.L., 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. Se eliminan de los estados financieros consolidados los saldos y transacciones entre las compañías incluidas en la consolidación, y se presentan en los resultados consolidados la participación en la ganancia o pérdida aplicable a los accionistas minoritarios. La participación del accionista minoritario en el balance general se actualizó con base en el patrimonio neto reexpresado de las filiales. Igualmente, la participación del accionista minoritario en los resultados del ejercicio se efectuó con base en los resultados reexpresados de las filiales.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos del efectivo, la Compañía y sus filiales consideran equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones con un vencimiento no mayor a tres meses.

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 netas de las cuentas por cobrar comerciales.

Inventarios

Los inventarios están valorados al costo actualizado o valor neto de realización, el menor. El costo actualizado ha sido calculado utilizando el costo promedio para los inventarios de materia prima, material de empaque, repuestos y suministros; y el costo estandar para el inventario de productos terminados, el cual se aproxima al costo de producción real.

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.

Activos Destinados para la Venta y Maquinarias Inactivas

La Compañía mantiene activos destinados para la venta y maquinarias inactivas, los mismos se presentan al menor entre el costo actualizado y el costo estimado de realización, determinado mediante avalúos efectuados por tasadores independientes en el año 2003.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos se presentan a valores de mercado determinados por peritos evaluadores independientes, siguiendo la metodología establecida por la Declaración de Principios de Contabilidad N°10 emitida por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, 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 mejoren o aumenten la vida útil del activo se registran directamente a resultados. Cuando los activos se retiran o se venden, el correspondiente costo y la depreciación

acumulada ajustados por inflación se eliminan de las cuentas, y la ganancia o pérdida se reflejan en los resultados del ejercicio.

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.

Valor de Uso

El valor de uso corresponde al valor presente del total de los flujos futuros de efectivo que se espera recibir por el uso de las propiedades, planta y equipos, cuando no se espera venderlas o retirarlas en el futuro inmediato. 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 2006 y 2005, de conformidad con los principios contables aplicables, indiquen que el valor según libros de sus activos de larga vida pudiese no ser recuperable.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por ventas de productos se reconocen en el momento en que los mismos son entregados al cliente y se transfiere la propiedad al comprador.

Acumulación para Indemnizaciones Sociales

La Compañía y sus filiales acumulan el pasivo para las indemnizaciones sociales por concepto de antigüedad, que es un derecho adquirido de los trabajadores según la Ley Orgánica del Trabajo. 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.

Instrumentos Financieros

La totalidad de los instrumentos financieros está registrada dentro de los estados financieros consolidados. Debido a su naturaleza, el valor registrado de dichos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable o de mercado. Al 31 de agosto de 2006 y 2005, el valor neto de efectivo, cuentas por cobrar, préstamos por pagar y cuentas por pagar se aproximan a su valor justo.

Concentración de Riesgo de Crédito

La Compañía y sus filiales, en el curso habitual de sus negocios, otorgan créditos a sus clientes, los cuales en conjunto no representan un riesgo de créditos significativo. La Compañía y sus filiales realizan permanentemente evaluaciones de la capacidad financiera de sus clientes, lo cual minimiza el riesgo potencial de pérdida por incobrabilidad. 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 Polar, CA., C.A. Cervecería Regional, Alimentos Omega 3 y Compañía Brahma Venezuela, S.A., que representan un 11%, 10%, 10% y 9%, respectivamente, del total de las cuentas y efectos por cobrar comerciales al 31 de agosto de 2006. Adicionalmente, la Compañía evalúa regularmente la situación financiera y solvencia de sus clientes. La Compañía también está expuesta al riesgo de fluctuación en las tasas de interés.

Impuesto sobre la Renta e Impuesto sobre la Renta Diferido

La Compañía y sus filiales calculan la provisión para el impuesto sobre la renta con base en tasas aplicables a la renta fiscal en Venezuela, determinada conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Impuesto sobre la Renta vigente.

La Compañía y sus filiales reconocen el impuesto sobre la renta diferido, originado por diferencias entre el tratamiento contable y el tratamiento fiscal de ciertas partidas temporales que sólo son deducibles o gravables para efectos del cálculo del impuesto sobre la renta en el período en que son pagadas o cobradas. La Compañía y sus filiales han calculado el monto del impuesto sobre la

renta diferido con base en la tasa a la cual se considera serán realizados esos impuestos. Las principales partidas que generan el impuesto sobre la renta diferido activo son la provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamos pendientes de clientes, provisión obsolescencia de inventarios, provisión ajuste de inventarios, provisión descuento a clientes, provisión prestaciones sociales dobles, patente prepagada, contribuciones sociales y crédito fiscal por impuesto a los activos empresariales.

Uso de Estimaciones

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela y, a tal efecto, se requiere que la gerencia elabore juicios y estimaciones sobre ciertos montos incluidos en los estados financieros consolidados y sus notas. Estas estimaciones podrían variar por situaciones ocurridas posteriormente.

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.

Dividendos

Según la Ley de Mercado de Capitales, las sociedades que hagan oferta pública de sus acciones deben repartir entre sus accionistas no menos del 50% de las utilidades netas (en bolívares) después del apartado para impuesto sobre la renta y deducidas las reservas legales; de este porcentaje, no menos del 25% debe 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.

3. EFECTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de agosto, los efectos y cuentas por cobrar son las siguientes:

	2006	2005
	<u>(En miles de bolívares)</u>	
Efectos y cuentas por cobrar comerciales	19.146.262	20.394.924
Fondos obtenidos por efectos y cuentas por cobrar descontados	(9.331.762)	(9.521.994)
	9.814.500	10.872.930
Provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamos pendientes	(1.557.563)	(1.147.306)
	8.256.937	9.725.624

4. INVENTARIOS, NETO

Al 31 de agosto, los inventarios, neto son los siguientes:

	2006	2005
	(En miles de bolívares)	
Materias primas	5.930.628	8.745.019
Productos en proceso y terminados	17.049.629	13.855.063
Repuestos y suministros	3.262.690	1.361.274
Mercancía en tránsito	535.937	2.253.724
	26.778.884	26.215.080
Provisión para obsolescencia y lento movimiento	(1.078.280)	(851.160)
	25.700.604	25.363.920

5. ACTIVOS DESTINADOS PARA LA VENTA

Al 31 de agosto, los activos destinados para la venta están conformados por lo siguiente:

	2006	2005
	(En miles de bolívares)	
Terrenos	379.561	721.603
Edificaciones e instalaciones	208.758	790.343
	588.319	1.511.946
Ajuste de activos destinados para la venta, a su valor estimado de realización	—	49.192
	588.319	1.561.138

Durante el año terminado el 31 de agosto de 2006, la Compañía vendió dos terrenos y sus edificios a terceros por Bs.1.900 millones y desincorporó activos por Bs.762 millones. Producto de las transacciones antes mencionadas, registró una ganancia por Bs.1.109 millones en el estado consolidado de ganancia o pérdida del año 2006.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de agosto, las propiedades, planta y equipos, neto están conformadas por lo siguiente:

	2006	2005
	(En miles de bolívares)	
Edificios e instalaciones	59.968.576	58.921.565
Maquinarias, mobiliario y equipos	235.952.736	260.876.510
Vehículos	1.079.096	961.730
	297.000.408	320.759.805
Depreciación acumulada	(212.438.347)	(229.173.929)
	84.562.061	91.585.876
Terrenos	4.578.605	4.578.605
Obras en proceso	6.537.658	2.352.912
	95.678.324	98.517.393
Repuestos capitalizables, neto de amortización acumulada	1.278.714	2.521.853
Maquinarias inactivas, netas del ajuste a su valor de realización	1.733.594	1.991.079
	98.690.632	103.030.325

Al 31 de agosto de 2006 y 2005, el gasto por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de Bs.4.925 millones y Bs.4.966 millones, respectivamente, cargándose principalmente al costo de venta.

Las obras en proceso corresponden, principalmente, a la adquisición de dos líneas de producción para la fabricación de latas, tapas y vidrio.

7. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de agosto, los préstamos bancarios están conformados por lo siguiente:

	2006	2005
	(En miles de bolívares)	
Stanford Bank, S.A.	525.000	—
Banco Exterior, C.A.	—	3.021.279
Banco Mercantil, C.A.	—	861.581
Papeles comerciales	3.000.000	3.446.325
	3.525.000	7.329.185

Los préstamos bancarios incluyen pagarés con instituciones financieras locales, renovables en plazos que oscilan entre treinta y noventa días, sin garantías y con tasas de interés que oscilaron entre el 12% y 23% durante los años finalizados el 31 de agosto de 2006 y 2005. Adicionalmente, incluyen papeles comerciales al portador por Bs.3.000 millones, emitidos en dos series una de Bs.2.000 millones y una serie de Bs.1.000 millones, a una tasa de 12% y con vencimientos en septiembre de 2006.

8. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 agosto, la deuda a largo plazo está conformada por lo siguiente:

	2006	2005
	(En miles de bolívares)	
En junio de 2005, la Compañía contrató un préstamo por Bs.1.000 millones con el Banco Fondo Común, C.A. Banco Universal, el cual será amortizado en un plazo de 3 años, mediante el pago de 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 Bs.2.500 millones.	611.111	1.084.954
En noviembre de 2004, la Compañía contrató un préstamo por Bs.3.000 millones con el Banco de Fomento Regional Los Andes, C. A. "Banfoandes, C.A.", a ser pagado en un plazo de 3 años, incluyendo 6 meses de gracia de capital. Este préstamo está siendo amortizado mediante el pago de 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 Bs.6.000 millones sobre un lote de terreno y las mejoras y bienhechurías construidas sobre la propiedad de la Compañía e hipoteca mobiliaria sobre maquinarias propiedad de la filial Envases Aragua MAV, C.C.S., hasta por Bs.6.000 millones.	1.500.000	3.101.692
En octubre de 2005, la Compañía contrato un préstamo con el Banco Banesco Banco Universal, C.A. por Bs.1.755 millones a 3 años, con intereses variables a la tasa de mercado, el cual será amortizado mediante el pago de 12 cuotas trimestrales y consecutivas de Bs.146 millones.	1.316.250	—
En agosto de 2006, la Compañía contrató un préstamo con el Banco Mercantil, C.A. Banco Universal por Bs.1.387 millones a 3 años, con intereses variables a la tasa de mercado, el cual será amortizado mediante el pago de cuotas mensuales y consecutivas.	1.387.500	—
En 29 de agosto de 2006, la Compañía contrató un préstamo con el Banco Mercantil, C.A. Banco Universal por Bs.1.904 millones a 3 años, con intereses variables a la tasa de mercado, el cual será amortizado mediante el pago de 11 cuotas trimestrales y consecutivas de Bs.174 millones y una última cuota por Bs.164 millones pagaderas a partir de septiembre de 2006. Se constituyó hipoteca convencional de primer grado sobre bienes inmuebles.	1.903.500	—
	6.718.361	4.186.646
Menos porción circulante	(4.201.848)	(72.755)
Total deuda a largo plazo	2.516.513	4.113.891

9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO

A LOS ACTIVOS EMPRESARIALES

Para los años terminados el 31 de agosto, la ganancia según los libros contables difiere de la renta (pérdida) fiscal debido a ciertas partidas de conciliación fiscal. Con base en la legislación fiscal vigente, la Compañía y sus filiales efectuaron el reajuste por inflación y actualizaron todos sus activos y pasivos no monetarios, así como su patrimonio neto inicial y aquellos movimientos del ejercicio que aumentan o disminuyen el patrimonio. El resultado que se generó se presenta en una partida de conciliación fiscal denominada "Reajuste regular por inflación". A continuación, y sobre la base de la interpretación de la legislación fiscal vigente efectuada por la Compañía y sus filiales, se presentan las partidas que conforman la conciliación de la renta fiscal:

	2006	2005
	(En miles de bolívares)	
Ganancia antes de impuestos e interés minoritario en bolívares constantes	1.532.911	621.684
Efecto neto de la inflación sobre la ganancia	4.868.563	3.381.066
Ganancia antes de impuestos e interés minoritario en bolívares históricos	6.401.474	4.002.750
Partidas no deducibles o gravables, neto	1.538.305	(1.187.488)
Reajuste regular por inflación	(2.966.255)	(20.634.501)
	4.973.524	(17.819.239)
Utilización de pérdidas fiscales trasladables	(4.973.524)	—
Renta (pérdida) fiscal	—	(17.819.239)

Al 31 de agosto de 2006, la Compañía y sus filiales poseen créditos de impuesto a los activos empresariales por Bs.382 millones, los cuales podrán ser trasladables hasta agosto de 2007.

Al 31 de agosto de 2006, la Compañía posee impuestos pagados en exceso de años anteriores por Bs.227 millones.

En agosto de 2004 fue publicada la ley que deja sin efecto, a partir del 1° de septiembre de 2004, a la Ley de Impuesto a los Activos Empresariales. Dicha ley derogatoria establece, entre otros, que la obligación de cancelar los dozavos se causará hasta el mes de agosto de 2004 y que los contribuyentes que hubiesen adquirido el derecho a trasladar el pago del impuesto a los activos empresariales como crédito contra el impuesto sobre la renta que se cause en los tres ejercicios anuales subsiguientes, continuarán disfrutando del beneficio hasta la

culminación de los lapsos establecidos en la Ley del Impuesto a los Activos Empresariales de 1993.

En el año 2004 dos filiales de la Compañía introdujeron ante el Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT), solicitud para el fraccionamiento del pago de la deuda por concepto del IVA no pagado, correspondiente al período de abril 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 Bs.2.701 millones, a tasa variable de mercado; al 31 de agosto de 2006, el saldo por pagar por éste concepto asciende a Bs.632 millones, los cuales se encuentran registrados en el rubro de gastos acumulados por pagar. Al 31 de agosto, el impuesto sobre la renta diferido activo reconocido por la Compañía y sus filiales, está conformado como se detalla a continuación:

	2006	2005
Provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamos pendientes de clientes	Bs. 1.219.000	Bs. 1.144.438
Provisión obsolescencia de inventarios	852.512	623.218
Provisión ajuste de inventarios	200.000	—
Provisión descuento a clientes	424.039	—
Provisión prestaciones sociales dobles	694.294	473.861
Patente prepagada	150.420	40.684
Contribuciones sociales	305.908	216.027
	3.846.173	2.498.228
Tasa de impuesto	34%	34%
Sub-total	1.307.699	849.397
Crédito fiscal por impuesto a los activos empresariales	382.000	382.000
Impuesto sobre la renta diferido activo, en bolívares históricos	Bs. 1.689.699	Bs. 1.231.397
Impuesto sobre la renta diferido activo, en bolívares constantes	Bs. 1.689.699	Bs. 1.414.599

10. CONTROL DE CAMBIO

El 5 de febrero de 2003, el Banco Central de Venezuela y el Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio de Finanzas, suscribieron los Convenios Cambiarios N°1 y N°2 que establecen las normas para el control de cambio vigente en Venezuela a partir de esa fecha. El Convenio Cambiario N°1 establece, entre otras cosas, que el Banco Central de Venezuela será el órgano encargado de centralizar las operaciones de compra y venta de divisas, las cuales deberán efectuarse de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo Convenio y con los requisitos, procedimientos y restricciones establecidas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), creada por la Presidencia de la República para tal fin. Asimismo, este Convenio establece las normas generales que regirán las operaciones cambiarias para el sector público, sector privado, exportaciones, inversión extranjera directa y otros ingresos de capital. El Convenio Cambiario N°2 estableció el tipo de cambio en Bs.1.596 para la compra y Bs.1.600 para la venta por cada dólar de los Estados Unidos de América. El 6 de febrero de 2004 y el 2 de marzo de 2005, se modificó el Convenio Cambiario N°2, el cual estableció el tipo de cambio oficial en Bs.1.915,20 para la compra y en Bs.1.920 para la venta y en Bs.2.144,60 para la compra y en Bs.2.150 para la venta, respectivamente, por cada dólar de los Estados Unidos de América.

La Compañía se acogió a lo establecido por CADIVI con relación al régimen de importaciones y registró su deuda con proveedores del exterior. Al 31 de agosto de 2006, la Compañía mantiene pasivos en moneda extranjera por US\$3.751 millones registrados a la tasa de cambio oficial. Al 31 de agosto, los saldos en moneda extranjera en los distintos rubros de los balances generales consolidados, son los siguientes:

	2006	2005
	(En miles de dólares)	
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	43
Cuentas por cobrar comerciales	328	127
Depósitos en garantía	535	301
Anticipos a proveedores	190	—
	<u>1.069</u>	<u>471</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar proveedores	3.751	3.002
	<u>3.751</u>	<u>3.002</u>
Posición monetaria pasiva, neta	<u>2.682</u>	<u>2.531</u>

11. CONTINGENCIAS

Al 31 de agosto de 2006 y 2005, la Compañía ha sido objeto de los siguientes reparos por parte del Servicio Nacional Integrado de Administración Aduanera y Tributaria (SENIAT):

- 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.
- Bs.170 millones y Bs.26 millones, por concepto de débitos fiscales omitidos y créditos fiscales improcedentes, correspondientes al año 1998.
- Bs.715 millones por concepto de impuestos, multas e intereses, correspondientes a los años 1990, 1993 y 2000.
- En materia de impuestos a los activos empresariales (IAE), por Bs.272 millones, por concepto de compensación opuesta de los créditos tributarios, correspondientes a los años 2000 y 2001.

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, los resultados finales podrían ser favorables a la Compañía, debido a que consideran que algunas de las bases para estos reparos no son procedentes. Sin embargo, se registró una provisión por Bs.407 millones, la cual se incluye en el rubro de 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.

12. RESULTADO MONETARIO DEL EJERCICIO (REME)

El resultado monetario del ejercicio (REME) incluido en los estados consolidados de ganancia o pérdida por los años terminados el 31 de agosto, está conformado por:

	2006		2005	
	En miles de bolívares		En miles de bolívares	
	históricos	constantes	históricos	constantes
Posición monetaria neta al principio del año:				
Activos monetarios	17.173.033	19.727.953	19.319.252	25.492.207
Pasivos monetarios	(35.703.030)	(41.014.752)	(37.546.916)	(49.544.038)
Posición monetaria neta pasiva	(18.529.997)	(21.286.799)	(18.227.664)	(24.051.831)
Aumentos en la posición monetaria:				
Ventas	95.861.369	102.520.890	84.600.303	102.505.236
Ventas de propiedades, planta y equipos	2.115.000	2.284.252	—	—
Impuesto sobre la renta diferido	458.302	494.977	390.673	478.408
	98.434.671	105.300.119	84.990.976	102.983.644
Disminución en la posición monetaria:				
Compras de inventarios	83.001.138	88.766.984	73.300.773	89.324.737
Compras de propiedades, planta y equipos	4.344.471	4.734.035	2.514.836	3.079.606
Gastos financieros	5.021.997	5.422.980	5.572.744	5.885.846
Gastos de administración y ventas	4.275.563	4.654.033	3.607.640	4.419.149
Otros egresos, neto y pérdida en cambio, neta	406.154	411.298	297.316	607.054
Dividendos decretados	504.816	561.906	—	—
	97.554.139	104.551.236	85.293.309	103.316.392
Posición monetaria neta al final del año	(17.649.465)		(18.529.997)	
Posición monetaria neta estimada		(20.537.916)		(24.384.579)
Efecto de la inflación sobre la posición monetaria neta del año 2005		—		(2.756.802)
Resultado monetario del ejercicio (REME)		2.888.451		3.097.780

ENVASES VENEZOLANOS, S.A. Y FILIALES

Información Complementaria presentada
sobre la Base de Costo Histórico
con Dictamen de los Contadores
Públicos Independientes

31 de agosto de 2006 y 2005

CARTA

CARTA

ENVASES VENEZOLANOS. S.A. Y FILIALES
BALANES GENERALES CONSOLIDADOS
 En miles de bolívares históricos

	31 de agosto de	
	2006	2005(*)
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.337.365	1.278.964
Efectos y cuentas por cobrar:		
Comerciales	8.256.937	8.466.082
Otras cuentas por cobrar	1.220.444	1.459.201
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado. neto	8.014.317	2.736.468
Anticipo a proveedores	742.515	-
	<u>18.234.213</u>	<u>12.661.751</u>
Inventarios, neto	25.086.418	21.869.021
Activos destinados para la venta	1.045.087	2.831.009
Depósitos en garantía	1.681.596	766.170
Impuestos y otros gastos prepagados	1.159.337	1.234.751
Total activos circulantes	<u>49.544.016</u>	<u>40.641.666</u>
Propiedades. planta y equipos, neto	98.690.632	89.687.115
Impuesto sobre la renta diferido	1.689.699	1.231.397
Otros activos	-	13.463
Total activos	<u>149.924.347</u>	<u>131.573.641</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios	3.525.000	6.380.000
Porción circulante de la deuda financiera a largo plazo	4.201.848	63.333
Cuentas por pagar comerciales	19.957.561	14.500.189
Dividendos por pagar	466.473	268.000
Gastos acumulados por pagar	2.483.614	2.616.879
Utilidades y otras bonificaciones al personal	3.526.661	2.538.143
Impuestos por pagar	171.255	-
Total pasivos circulantes	<u>34.332.412</u>	<u>26.366.544</u>
Deuda a largo plazo	2.516.513	3.581.111
Acumulación para indemnizaciones sociales	5.902.750	4.607.559
Otros pasivos a largo plazo	-	1.147.816
Total pasivos	<u>42.751.675</u>	<u>35.703.030</u>
Intereses minoritarios en filial consolidada	252.418	184.608
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social	9.702.031	9.702.031
Reserva legal	124.803	124.803
Ganancias retenidas	16.270.529	9.915.569
Superávit por revaluación	80.822.891	75.943.600
Total patrimonio de los accionistas	<u>106.920.254</u>	<u>95.686.003</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>149.924.347</u>	<u>131.573.641</u>

(*) Ciertas partidas han sido reclasificadas para efectos comparativos.

ENVASES VENEZOLANOS. S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIA O PÉRDIDA
 En miles de bolívars históricos

	Años terminados el 31 de agosto de	
	2006	2005(*)
Ventas netas	95.861.369	84.600.303
Costo de ventas	81.520.574	71.119.853
Ganancia bruta	14.340.795	13.480.450
Gastos de administración y ventas	4.349.334	3.607.640
Ganancia en operaciones	9.991.461	9.872.810
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros. neto	(5.021.997)	(5.572.744)
Pérdida en cambio. neta	(525)	—
	(5.022.522)	(5.572.744)
Ganancia en venta de activos destinados para la venta	1.838.164	—
Otros egresos, neto	(405.629)	(297.316)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta y partida extraordinaria	6.401.474	4.002.750
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	(1.674.198)	-
Diferido	458.302	390.673
	(1.215.896)	390.673
Ganancia antes de partida extraordinaria	5.185.578	4.393.423
Partida extraordinaria por reducción del gasto de impuesto sobre la renta por utilización de pérdidas fiscales trasladables	1.674.198	—
Ganancia neta	6,859,776	4,393,423

ENVASES VENEZOLANOS. S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE MOVIMIENTO
DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS

Años terminados el 31 de agosto de 2006 y 2005

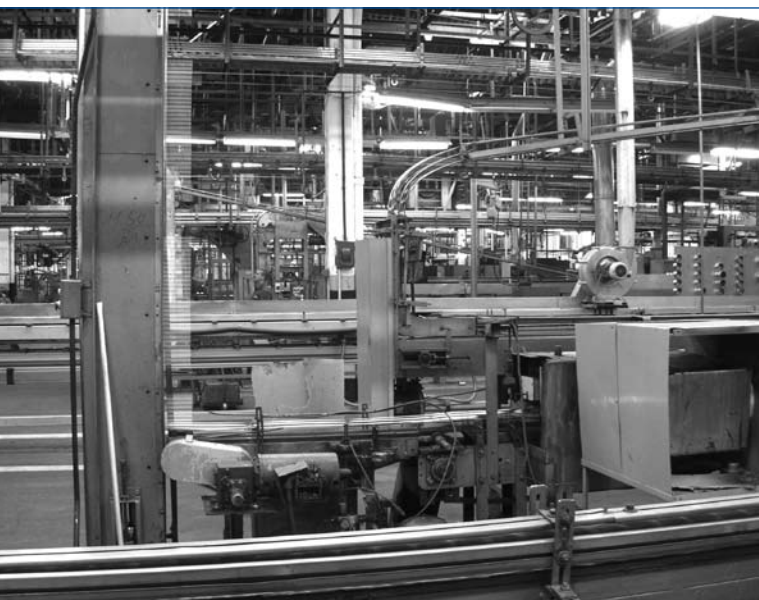
En miles de bolívares históricos

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Superávit por revaluación</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de agosto de 2004. previamente reportados	9.702.031	124.803	5.132.151	68.316.870	83.275.855
Ajuste por efecto acumulado de años anteriores por la adopción de la DPC N°3	—	—	840.724	—	840.724
Ganancia neta	—	—	4.393.423	4.393.423	
Decreto de dividendos	—	—	(450.729)	—	(450.729)
Superávit por revaluación	—	—	—	7.626.730	7.626.730
Saldos al 31 de agosto de 2005	9.702.031	124.803	9.915.569	75.943.600	95.686.003
Ganancia neta	—	—	6.859.776	—	6.859.776
Decreto de dividendos	—	—	(504.816)	—	(504.816)
Superávit por revaluación	—	-	-	4.879.291	4.879.291
Saldos al 31 de agosto de 2006	9.702.031	124.803	16.270.529	80.822.891	106.920.254

ENVASES VENEZOLANOS. S.A. Y FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
 En miles de bolívares históricos

	Años terminados el 31 de agosto de	
	2006	2005(*)
Actividades operacionales:		
Ganancia antes del costo integral de financiamiento	11.882.298	9.966.167
Costo integral de financiamiento	(5.022.522)	(5.572.744)
Ganancia neta	6.859.776	4.393.423
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:		
Depreciación	647.781	463.256
Ganancia en venta de activos destinados para la venta	(1.838.164)	—
Provisión para cuentas incobrables	625.412	703.799
Provisión para obsolescencia de inventarios	229.294	91.705
Participación de intereses minoritarios	67.810	67.586
Impuesto sobre la renta diferido	(458.302)	(390.673)
Acumulación para indemnizaciones sociales	2.130.751	1.605.364
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Inversiones en bonos de la deuda pública	—	788.069
Efectos y cuentas por cobrar	(6.197.874)	(3.542.793)
Inventarios	(3.446.691)	(5.195.455)
Depósitos dados en garantías	(910.911)	437.168
Gastos pagados por anticipado	75.414	(2.923.916)
Cargos diferidos y otros activos	(272.503)	13.376
Cuentas por pagar	5.655.845	1.605.500
Gastos acumulados y dividendos por pagar	65.208	386.306
Utilidades y otras bonificaciones al personal	988.518	634.536
Impuestos por pagar	171.255	(499.045)
Otros pasivos a largo plazo	(1.147.816)	—
Pago de indemnizaciones sociales	(835.560)	(625.046)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	2.409.243	(1.986.840)
Actividades de inversión:		
Variación neta de activos fijos y activos destinados para la venta	(4.344.471)	(2.152.466)
Venta de activos fijos y activos destinados para la venta	3.279.528	—
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1.064.943)	(2.152.466)
Actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de préstamos bancarios	(2.855.000)	4.743.976
Aumento de la deuda financiera a largo plazo	3.073.917	—
Dividendos decretados	(504.816)	(450.729)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	(285.899)	4.293.247
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1.058.401	153.941
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.278.964	1.125.023
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2.337.365	1.278.964
Información complementaria sobre los flujos del efectivo:		
Intereses pagados	4.415.721	4.603.900

(*) Ciertas partidas han sido reclasificadas para efectos comparativos.



Diseño y diagramación
Equis diseño gráfico

Preprensa
Fotolito Digital

Impresión
LD Producciones Gráficas CA