



Informe
anual
2011

Correspondiente al
ejercicio económico
finalizado el
28 de febrero de 2011



Grupo Zuliano, C.A.

RIF J-07007530-9

Capital Suscrito: Bs.4.125.562,00

Capital Pagado: Bs. 4.125.362,00

CONVOCATORIA

De conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y lo resuelto por la Junta Directiva, nos permitimos convocar a los señores accionistas de **GRUPO ZULIANO, C.A.**, a reunirse en Asamblea Extraordinaria, a los efectos de la Ordinaria, que se realizará el día lunes 18 de Julio de 2011, a las 10:00 am., en el Hotel Kristoff, Salón Mapuei, ubicado en la Av. 8 (Santa Rita) de la ciudad de Maracaibo, con el fin de considerar y resolver sobre los siguientes asuntos:

1

Aprobar o modificar el Informe de la Junta Directiva y el Balance General y las cuentas al 28 de febrero de 2011, fecha del cierre económico de la compañía, con vista al informe presentado por los Comisarios y por los Auditores Externos, y resolver respecto al pago de dividendos a los accionistas, de acuerdo con la propuesta que será presentada por la Junta Directiva.

2

Aprobar el porcentaje a ser apartado de las utilidades, conforme a lo previsto en el literal "d" del artículo 20 de los Estatutos Sociales vigentes y el artículo 40 de la Ley de Mercado de Valores.

3

Designación de los Comisarios Principales de la compañía y sus suplentes para el ejercicio económico del 1ro. de marzo de 2011 al 29 de febrero de 2012.

Maracaibo, 2 de julio de 2011

Por la Junta Directiva

GUIDO GÓMEZ

Presidente

Los Estados Financieros Auditados y el Informe Anual correspondientes al ejercicio económico finalizado el 28 de febrero de 2011 están a la disposición de los accionistas en nuestras oficinas.



Informe de la Junta Directiva

Presidente
Guido Gómez

Directores Principales
Oscar Grossmann
Gerardo González
Edgar Pedraja
Daniel Barrientos

Directores Suplentes
Daniel Finol
Reinaldo Gabaldón
Ramón Muchacho
Armando Sandoval
Pedro Lugo

Empresas afiliadas

en las que Grupo Zuliano, C.A. tiene participación accionaria al 28/02/2011

Empresa	Capital Actualizado en MBs.	Patrimonio en MBs.	Accionistas	Partic. %
Propileno de Falcón, C.A. (PROFALCA) Línea de producción: Propileno Grado Polímero Capacidad de Producción: 160.000TMA	10.745	361.856	PEQUIVEN PROPILENO NGL GmbH PEQUIVEN GRUPO ZULIANO	35,00% 35,00% 15,00% 15,00%
Polipropileno de Venezuela, S.A. (PROPILVEN) Línea de producción: Polipropileno Capacidad de Producción: 110.000TMA	550.899	590.246	PEQUIVEN GRUPO ZULIANO PROMOTORA VENOCO GRUPO MITSUI	49,40% 17,80% 17,80% 15,00%
Poliolefinas Internacionales, C.A. (POLINTER) Línea de producción: Polietileno Alta Densidad Capacidad de Producción: 100.000TMA Línea de producción: Polietileno Baja Densidad Capacidad de Producción: 70.000TMA Línea de producción: Resinas Lineales Capacidad de Producción: 190.000TMA	731.277	2.089.835	PEQUIVEN GRUPO ZULIANO IPHL SOFILAGO GRUPO MITSUI	46,43% 8,13% 30,00% 13,85% 1,59%

Principales indicadores de gestión de *Grupo Zuliano, C.A.*

		Feb-11	Feb-10
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	MMBs.	(4.377)	1.638
Inversiones	MMBs.	386.212	356.096
Activos monetarios	MMBs.	8.375	7.538
Patrimonio	MMBs.	318.412	362.310
Capital Pagado	MMBs.	4.125	4.125
Número de Acciones		4.125.562	4.125.562
Número de Accionistas		1.284	1.284
Valor Nominal de la Acción		1	1
(Pérdida) Utilidad Neta por Acción Bs.		-1,07	0,38
Valor en Libros por Acción		77,18	87,82

Reestructurado para fines comparativos



Cimentando el crecimiento

Durante la gestión que finalizó el 28 de febrero de 2011, *Grupo Zuliano C.A.* desplegó esfuerzos para responder con eficacia a sus accionistas y apuntalar el crecimiento de sus inversiones.

Este año fiscal fue significativamente positivo para la compañía en términos estratégicos al concretar y adquirir una participación accionaria de 15% en Profalca, paso fundamental que sustenta el crecimiento que orienta todas las acciones de *Grupo Zuliano*. Y si bien hubo una pérdida contable de Bs.4.418.475 presentada en los estados financieros, la inversión realizada supera con creces este resultado negativo.

Nosotros creemos que hemos avanzado mucho a lo largo de este último año en alcanzar este objetivo de crecimiento y de visión de futuro, **al adquirir un importante porcentaje accionario en Profalca, cuyo rendimiento, mercados y resultados son altamente atractivos. Igualmente representa un aspecto positivo la exitosa colocación de ocho millones de nuevas acciones de Grupo Zuliano en el mercado de valores de Venezuela, que representaron una clara muestra de confianza de nuestros accionistas** para continuar avanzando en esta dirección de abrir nuevos mercados y expandir nuestro marco de operaciones.

Permítannos recordar las palabras que una vez expresara el Dr. Jorge Pérez Amado, fundador de esta compañía: *“A veces se pierde de vista la importancia que los negocios tienen más allá de sus estados financieros. Sin restar importancia a los resultados económicos, es justo reconocer que Grupo Zuliano es hoy lo que fue en sus inicios: un negocio con extraordinarias perspectivas”*.

Con la presentación de este Informe de Memoria y Cuenta esperamos transmitir con fidelidad y convicción los resultados del trabajo y gestión de la compañía. Les invitamos a repasar algunos de los hitos y hechos resaltantes durante el ejercicio económico recién finalizado, con la certeza de que *Grupo Zuliano* va construyendo un camino sólido para ofrecer a nuestros accionistas la oportunidad de participar en la industria petroquímica nacional: una de las industrias con mayor potencial en nuestro país.



Resultados del ejercicio

Al cierre del ejercicio al 28 de febrero de 2011, *Grupo Zuliano, C.A.* presenta una pérdida neta de Bs. 4.418.475 de bolívares. Durante este ejercicio económico, la compañía adquirió un financiamiento por Bs. 71.612.300 orientado a la adquisición de la participación accionaria en Profalca.

La pérdida contable presentada en los estados financieros de *Grupo Zuliano* se debe principalmente a los intereses generados por el mencionado financiamiento, que alcanzó Bs. 2.554.516 en la gestión que cerró el 28 de febrero del año en curso.

Profalca realizó durante este ejercicio un decreto de dividendos, de los cuales correspondieron a *Grupo Zuliano* Bs. 3.688.843

Este monto se presenta en los ingresos por dividendos de la afiliada.

Durante este año fiscal las afiliadas Polipropileno de Venezuela, S.A. (Propilven) y Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter) no hicieron decreto de Dividendos. Propilven realizó durante este año importantes inversiones para ampliar su capacidad instalada, lo que imposibilitó que decretara dividendos a sus accionistas.

Los gastos operativos de la compañía se mantuvieron estables, sin embargo, hubo algunas variaciones importantes dentro del Costo Integral de Financiamiento, destacando los gastos por intereses en el orden de 2.554.516 (ingresos de Bs. 1.015.042 para el 2010); la pérdida por Posición Monetaria de 1.211.677 (Bs. 1.875.087 en el 2010). Asimismo, las fluctuaciones cambiarias alcanzaron 66.039 (ganancia Bs. 3.572.528 en el 2010) producto del ajuste de la tasa de cambio en el 2010 de 2,60Bs/US\$ a 4,30Bs/US\$.

El valor razonable de las inversiones de *Grupo Zuliano* en sus afiliadas, muestra una pérdida no realizada de Bs.45.494.419 a febrero 2011.

Esta pérdida es originada por una ganancia por revalorización de Polinter por Bs.80.674.054 y una reducción de valor en Propilven por Bs.126.168.473. Estas diferencias en valor con respecto a los saldos en libros se basan en valoraciones hechas por las gerencias sobre los negocios de las compañías. Para este año, cabe destacar que dichas valoraciones incluyeron los efectos de una proyección de precios sensiblemente bajos, altamente conservadores con respecto al mercado internacional de resinas plásticas.

En contraposición a los efectos contables y las pérdidas del ejercicio, se observa en los estados financieros un incremento de la caja y activos circulantes de la compañía con respecto al ejercicio anterior.

Las inversiones de *Grupo Zuliano* muestran en los estados financieros un valor de Bs.341.806.056, motivado en los efectos de valoración anteriormente mencionados.

Resultados de las empresas afiliadas

en valores constantes al 28 de febrero del 2011

Propileno de Falcón, C.A. (Profalca)		Dic-10	Dic-09	Variación
Producción total	TM	56.173	0	56.173
Ventas nacionales	TM		0	0
Ventas de exportación	TM	46.997	0	46.997
Ventas totales	MBs.	238.777		238.777
Utilidad (Pérdida) neta	MBs.	46.399	-39.524	85.922
Rentabilidad sobre las ventas	%	19,43%	0,00%	19,43%
Dividendos a Grupo Zuliano, C.A.	MBs.	3.640	0	3.640
Deuda bancaria	MBs.	29.769	56.292	-26.524
Deuda accionistas	MBs.	0	0	0
Polipropileno de Venezuela, S.A. (Propilven)		Dic-10	Dic-09	Variación
Producción total	TM	82.367	98.540	-16.173
Ventas nacionales	TM	104.476	89.366	15.110
Ventas de exportación	TM	0	0	0
Ventas totales	MBs.	574.884	551.761	23.124
Utilidad (Pérdida) neta	MBs.	-16.482	47.608	-64.090
Rentabilidad sobre las ventas	%	-2,87%	8,63%	-11,50%
Dividendos a Grupo Zuliano, C.A.	MBs.	0	2.558	-2.558
Deuda bancaria	MBs.	94.059	63.135	30.924
Deuda accionistas	MBs.	3.306	22.840	-19.535
Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter)		Dic-10	Dic-09	Variación
Producción total	TM	311.318	274.944	36.374
Ventas nacionales				
Polietileno de Alta Densidad	TM	120.466	113.522	6.944
Polietileno de Baja Densidad	TM	85.645	64.030	21.615
Polietileno Lineal	TM	119.181	109.543	9.638
Mezcla	TM	0	16.992	-16.992
Ventas de exportación				
Polietileno de Alta Densidad	TM	0	949	-949
Polietileno de Baja Densidad	TM	0	0	0
Polietileno Lineal	TM	0	7.194	-7.194
Mezcla	TM	0	0	0
Ventas totales	MBs.	1.663.437	1.866.099	-202.663
Utilidad (Pérdida) neta	MBs.	84.341	233.984	-149.644
Rentabilidad sobre las ventas	%	5,07%	12,54%	-7,47%
Deuda bancaria	MMBs.	542.994	395.610	147.384
Deuda accionistas	MMBs.	185.503	101.434	84.069

The background of the page is a faded, light-colored image of an industrial plant with various towers, pipes, and scaffolding. Overlaid on this are several stylized, thick green lines and shapes, including a large vertical bar on the left, a curved line, and a large, rounded shape at the bottom right. A solid grey rectangle is located in the top-left corner.

Resultados de las empresas
donde *Grupo Zuliano*
tiene participación

Profalca
Propilven
Polinter

Propileno de Falcón, C.A.

PROFALCA

Propileno de Falcón, C.A. Profalca, es una empresa mixta petroquímica, cuyas instalaciones se encuentran en las adyacencias del Complejo refinador de Paraguaná, estado Falcón. Está dedicada a la separación de Propano – Propileno, provenientes de las unidades de desintegración catalítica y coquización retardada de la refinería de Cardón. Del proceso productivo llevado a cabo en la planta de Profalca, se obtiene propileno grado polímero, que es un componente primario en la manufactura de polipropileno, resina que se emplea en la confección de envases, bolsas, rafia, así como en la industria automovilística, y otros ramos productivos. La demanda mundial de Propileno se estima en unos 68 millones de toneladas anuales.

Profalca inició sus operaciones en el año 2000, producto de una asociación de importantes compañías venezolanas y extranjeras. La inversión realizada alcanzó 104 millones de dólares, financiada en un 45% por International Finance Corporation (IFC). En el 2008, Profalca obtuvo un financiamiento bancario

Los resultados financieros de Profalca han sido consistentemente positivos.

Su producción ha estado orientada a satisfacer la demanda de clientes internacionales.

Asimismo, esta compañía ha mantenido una consecuente política de pago de dividendos a sus accionistas.

por unos cuarenta y un millones de dólares (\$41.000.000), con el propósito de ampliar la capacidad instalada de 130.000 TMA a una nueva capacidad de 160.000 TMA, y al mismo tiempo, pagar el remanente de su deuda con el IFC.

Dado que las principales operaciones de la compañía son hacia el mercado internacional, sus ingresos, así como costos, gastos e inversiones de capital y financiamiento, están denominados en dólares estadounidenses (dólar o US\$), y es ésta la moneda funcional sobre la cual se basa su información financiera.

Al cierre del ejercicio culminado el 31 de diciembre de 2010, Profalca muestra una utilidad neta de 46.399 MBs. basado en ventas de propileno por 238.777 MBs. Estos ingresos resultan de una producción durante el año 2010 de unas 56.173 TM y ventas por 46.998 TM de propileno.

Estas cifras representan la producción y venta de Profalca durante el segundo semestre del año 2010, ya que durante el primer semestre hubo una parada de planta debido a la ampliación de su capacidad de producción y a trabajos en la refinería de Cardón para repotenciar el suministro de materia prima de Profalca.

Polipropileno de Venezuela, S.A.

PROPILVEN

Para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, Polipropileno de Venezuela, S.A. Propilven, muestra una pérdida neta por 16.482 MBs. Este resultado incluye los efectos de las devaluaciones del bolívar y haber mantenido precios de venta con mínima variación, lo que se refleja en los esta-

dos financieros en un aumento de 40% en el costo de producción y ventas de 393.115 MBs. en el año anterior, a 548.408 MBs. en 2010. Mientras, los ingresos se mantuvieron con un discreto crecimiento de 4%.

El costo de producción y venta esta principalmente compuesto por un consumo de materia prima por 437.987 MBs. Es importante acotar que los precios de venta de Propilven fueron ajustados posteriormente, permitiendo a la compañía

mantener márgenes operativos saludables.

Los activos totales de Propilven disminuyeron durante el ejercicio un 7,5%, ubicándose en 812.921 MBs. originada en una reducción de 62% en los inventarios y una disminución de 41% en los equivalentes de efectivo.

Es relevante mencionar que durante el año 2010 Propilven completó una ampliación de su capacidad de planta, elevando la misma a 144.000 TMA.

Poliiolefinas Internacionales, C.A.

POLINTER

Al 31 de diciembre de 2010, Poliiolefinas Internacionales, C.A. (Polinter), cerró su ejercicio económico con una utilidad de 84.340 MBs. Los resultados de Polinter se vieron influenciados por mantener un nivel de precios con mínima variación con respecto al ejercicio anterior, y haber visto incrementado sus costos por efecto de precios de materias primas. Posterior al cierre del año fiscal, fueron ajustados los precios de venta de Polinter, teniendo en la actualidad márgenes financieros acordes para el desarrollo de su negocio.

Las ventas netas alcanzaron durante este ejercicio 1.663.437 MBs; esto es 10,86% menos comparado con los 1.866.099 MBs. del año 2009. Asimismo, se totalizó

un volumen de ventas de 325.292TM de polietileno (304.087 TMA en el 2009).

Durante 2010, Polinter registró un crecimiento de sus activos por el orden de 16%, elevándose a 3.354 MMBs. desde los 2.896 MMBs. del año 2009. Este aumento viene guiado por un incremento de 28% en propiedad, planta y equipo, así como por el incremento de 34% en existencias y 26% en las cuentas por cobrar.

También en los pasivos se experimentó un aumento significativo hasta 1.210. MMBs, correspondientes, entre otros, a un incremento de 37% en los préstamos bancarios que ascienden en 2010 a 542.994 MBs.



Memorando de entendimiento

El 17 de marzo de 2006, la Asamblea de Accionistas de *Grupo Zuliano, C.A.*, aprobó la firma de un Memorando de Entendimiento con el accionista International Petrochemical Holding Ltd (IPHL), con el propósito de ejecutar una reestructuración accionaria de la compañía.

Mediante este acuerdo, en una primera fase, se redujo la participación del accionista IPHL al 20% sobre el capital social de la compañía, a través del pago que realizó *Grupo Zuliano, C.A.* al conferir la propiedad de unas acciones en Poliolefinas Internacionales (Polinter), reduciendo con ello su participación en dicha compañía a 8,06% de su capital social.

El 31 de octubre de 2007 se completó la primera fase, mediante una sesión espe-

cial en la Bolsa de Valores de Caracas.

Para una segunda fase este Memorando establece que se seleccionarían de mutuo acuerdo entre las partes, una o varias empresas en las cuales Pequiven y/o IPHL sean accionistas con la finalidad de celebrar un intercambio en el cual *Grupo Zuliano, C.A.*, transfiera a Pequiven o a IPHL su participación remanente en Poliolefinas Internacionales (Polinter), y en contraprestación la Compañía recibirá un número de acciones de otras empresas mixtas petroquímicas cuyo valor sea equivalente al de las acciones entregadas de Polinter.

Las negociaciones para la ejecución de la segunda fase de este Memorando de Entendimiento han explorado alternativas que aunque pudieran salirse en algunos

elementos de la esfera del mismo, mantienen el cumplimiento de los objetivos originalmente descritos.

Hasta el momento las partes mantienen activa la negociación de este acuerdo, sin embargo, no se ha establecido una solución definitiva para la ejecución de esta operación, en virtud de la cual se ha negociado extender el Memorando de Entendimiento suscrito hasta el 31 de diciembre de 2011, a fin de dar un plazo adicional para perfeccionar los acuerdos y ejecutar las transacciones pertinentes, manteniéndose vigentes los términos legales y económicos de dicho Memorando de Entendimiento.



Planificación estratégica

Gruppo Zuliano se ha planteado desde hace algunos años un plan estratégico que contempla el desarrollo de nuevas inversiones para la compañía, ampliando y diversificando el portafolio actual, con la finalidad de crear una sólida estructura como Holding de inversiones en el sector petroquímico y sus cadenas relacionadas.

Para conceptualizar el plan de negocios en el sector petroquímico, *Grupo Zuliano* ha considerado la excelente situación actual del negocio petroquímico a nivel mundial, el extraordinario potencial de la industria en nuestro país, la experiencia acumulada en 40 años de gestión y las buenas oportunidades de inversión, de manera de seguir marcando pauta en el sector petroquímico venezolano.

La Asamblea de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 2009, aprobó realizar un aumento de capital social de ocho millones de bolívares (Bs. 8.000.000), elevándolo a doce millones ciento veinticinco mil quinientos sesenta y dos bolívares (Bs. 12.125.562), con el propósito de ejecutar la adquisición de la participación accionaria en Polipropileno de Falcón, Profalca.

El proceso se realizó exclusivamente entre los accionistas de la compañía. El precio de cada acción fue de Bs. 10,00, conformado por el valor nominal de Bs.1,00 más una prima por emisión de Bs.9,00.

La oferta comenzó formalmente el 22 de febrero de 2011, luego de recibir la

correspondiente autorización de la Superintendencia Nacional de Valores, de acuerdo con la Resolución No 004-2011 de fecha 11 de enero de 2011.

El proceso consistió en tres (3) rondas de colocación de acciones. La primera ronda atendiendo a los derechos preferentes establecidos en los Estatutos Sociales de la compañía, donde la asignación es proporcional a su participación accionaria, para ejercer su derecho. Esta ronda cerró el 23 de marzo de 2011. La segunda ronda se realizó igualmente de manera proporcional para aquellos accionistas que mostraron interés en participar en el proceso, culminando en fecha 13 de abril de 2011. Finalmente en la tercera ronda se asignaron las acciones remanentes de

Como parte de este plan estratégico, se ejecutó en 2010 la adquisición de una participación accionaria en Propileno de Falcón C.A. (Profalca). Igualmente, la Junta Directiva y la Gerencia de *Grupo Zuliano* continúan identificando y desarrollando opciones positivas de inversión que aporten rentabilidad a la compañía, estabilidad en los flujos de caja, que permitan mantener una política adecuada de dividendos y un proceso adecuado de reinversiones.

Esta planificación contempla igualmente la resolución de la segunda fase del Memorandum de entendimiento existente entre Grupo Zuliano, Pequiven e IPHL; el cual se mantiene en la actualidad en proceso de negociación entre las partes.

El desarrollo del portafolio de inversiones de *Grupo Zuliano* implica la incorporación de nuevos activos rentables y positivos que agreguen valor a nuestros accionistas, al igual que una supervisión permanente de las inversiones existentes, buscando obtener niveles adecuados de desempeño y la máxima rentabilidad.

Aumento de capital de Grupo Zuliano, C.A

acuerdo a las órdenes de compra de los accionistas, según la disponibilidad de dichas acciones. Esta última ronda cerró el 4 de mayo de 2011.

Se requirió al momento de la suscripción el pago del 50% del monto correspondiente para cada ronda de acuerdo a las acciones suscritas por cada accionista; y el restante 50% al finalizar el proceso, el 31 de mayo de 2011, como mecanismo de financiamiento para los accionistas.

El resultado del proceso de aumento de capital fue la colocación de las 8.000.000 de acciones, las cuales fueron pagadas en su totalidad. El éxito de esta colocación es una demostración más de la confianza depositada en *Grupo Zuliano* por sus accionistas.

Nuevas inversiones

Alineado con la planificación estratégica de la compañía, *Grupo Zuliano* adquirió durante el presente año fiscal una Participación accionaria en Propileno de Falcón C.A. (Profalca).

Esta operación fue completada el 10 de diciembre de 2010, traspasándose a la propiedad de *Grupo Zuliano* un millón quinientas cuarenta y dos mil ciento diecisiete (1.542.117) acciones comunes clase "D", equivalentes a 15% del capital social de Profalca, y fueron adquiridas a Inepetrol Corporation AB.

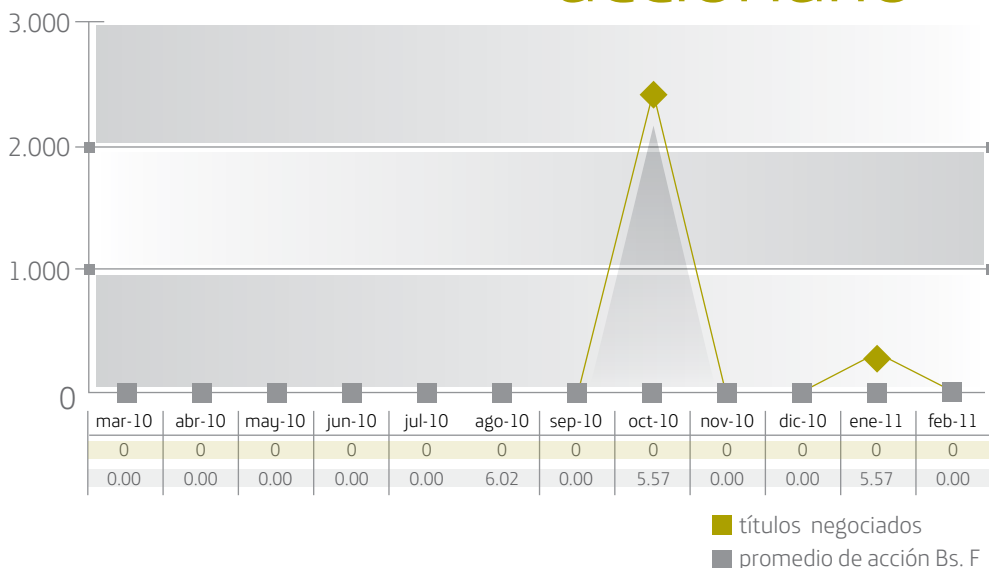
Para ejecutar esta operación se estructuró un mecanismo de financiamiento mediante préstamos de corto plazo, considerando los tiempos necesarios para percibir *Grupo Zuliano* los fondos de emisión de acciones e igualmente tomando en cuenta los lapsos estatutarios de Profalca para cerrar la negociación.

El financiamiento definitivo para esta operación se realizó mediante una emisión de acciones comunes de *Grupo Zuliano* autorizada por la Superintendencia Nacional de Valores.

Obtenidos los fondos de la emisión, fueron cancelados en su totalidad los préstamos adquiridos como mecanismo de financiamiento puente.

Grupo Zuliano en la consecución de su plan estratégico, continúa evaluando opciones positivas de inversión, que aporten valor a nuestros accionistas y colaboren en el desarrollo de una firme estructura de negocio para la compañía.

Seguimiento al valor accionario



Durante el año 2010, se pudo observar al final del ejercicio económico un moderado movimiento de las acciones de *Grupo Zuliano*, que la ubicaron en Bs. 5,57 por acción.

Por otra parte, por efecto de la suscripción de 8.000.000 de nuevas acciones, la acción de *Grupo Zuliano* tuvo un precio de ajuste de Bs. 8,49 cada una.

Con mirada de futuro

Un árbol no hace un bosque, ni un resultado negativo un año hace una empresa. Si bien el resultado financiero cierra en negativo, éste no dice lo que significó para la vida y el futuro de la compañía las inversiones acometidas. La historia de *Grupo Zuliano* está hecha sobre un camino de dificultades que ha sabido transformar en retos y conquistarlos con amplios beneficios para sus accionistas.



La compra de un importante porcentaje de las acciones de *Profalca* abre nuevas y esperanzadoras perspectivas de crecimiento a la compañía y para sus accionistas. Que su mercado sea *internacional* le confiere mayor atractivo a esta inversión materializada con todo éxito durante esta gestión.

Si bien las afiliadas Polinter y Propilven no decretaron beneficios, no debemos perder de vista, que estas empresas son las únicas proveedoras de resinas plásticas en Venezuela, y en consecuencia, están realizando grandes inversiones en su infraestructura operacional para ampliar su capacidad de producción y, colocar con más competitividad sus productos en el mercado de transformadores de plásticos.

Tarea esencial de la compañía es velar por el crecimiento de sus inversiones y los mejores beneficios para sus accionistas. Los desafíos que se avecinan son enormes, sobretodo en lo que toca a la reactivación de un crecimiento sostenible, equilibrado y dinámico. Ahora, más que nunca, *Grupo Zuliano* aúna esfuerzos en preservar y afinar la planificación estratégica de sus inversiones, porque al ser diversos los desafíos que nos impone la economía actual, también lo han de ser las estrategias y acciones que tomemos.

El panorama sigue siendo complejo y retador, sabemos que las perspectivas de los mercados están sometidas a riesgos considerables, pero estamos convencidos que podremos lograr más avances hacia finales de este y los próximos años, pese a un contexto de inflación creciente.

Grupo Zuliano continuará adoptando estrategias que le permitan en lo posible neutralizar riesgos y sentar las condiciones que permitan a través de las inversiones que realiza, mantener la senda de un crecimiento sostenido y robusto para potenciar el beneficio de sus accionistas.



Grupo Zuliano, C.A.

C.C. La Colina, Piso 1, Local 18
Calle 84 entre Avs. 2A y 2B.
Apartado 10057
Teléfonos: 0261-7186212 al 13.
Fax: 0261-7934757

www.grupozuliano.com.ve