


INFORME
ANUAL 

correspondiente al ejercicio económico finalizado el
29 de febrero de 2012



Grupo Zuliano, C.A.

RIF J-07007530-9

Capital Suscrito: Bs. 12.125.562,00

Capital Pagado: Bs. 12.125.562,00

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 viernes 19 de octubre de 2012, a las 10:00 am., en Quinta Sinfonía, ubicada en la Av. 3F con calle 76, No. 76-11, 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 29 de febrero de 2012, 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 miembros de la Junta Directiva de la compañía y sus suplentes para el periodo 2012 – 2014 y fijarles la remuneración por su asistencia a las reuniones de la misma.
- 4 Designación de los Comisarios Principales de la compañía y sus suplentes para el ejercicio económico del 1ro. de marzo de 2012 al 28 de febrero de 2013 y fijarles la remuneración correspondiente a quienes ejerzan el cargo.

Maracaibo, 3 de octubre de 2012.

Por la Junta Directiva

GUIDO GÓMEZ

Presidente

Los Estados Financieros Auditados y el Informe Anual correspondientes al ejercicio económico finalizado el 29 de febrero de 2012 están a la disposición de los accionistas en nuestras oficinas.

INFORME DE LA
JUNTA
DIRECTIVA

Presidente

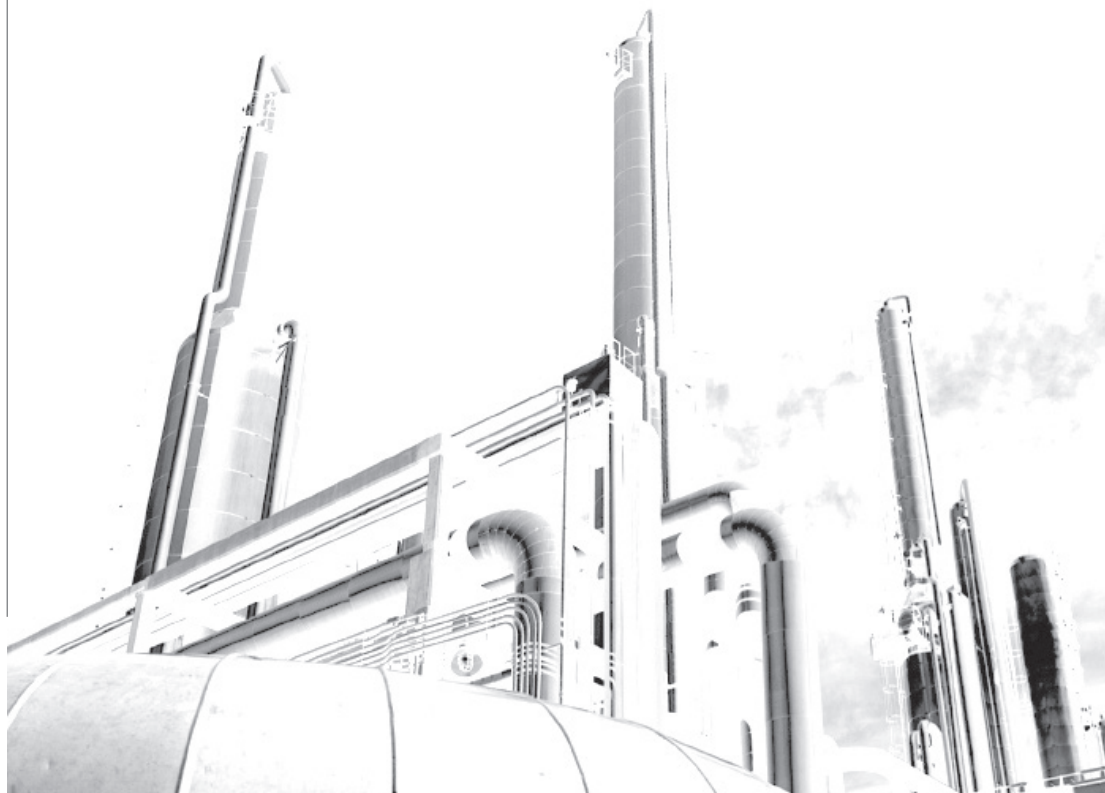
Guido Gómez

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 29/02/2012



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	10.551.734	441.265.615	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	690.777.964	722.341.167	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: 160.000TMA Línea de producción: Polietileno Baja Densidad Capacidad de Producción: 80.000TMA Línea de producción: Resinas Lineales Capacidad de Producción: 190.000TMA	961.211.436	2.380.057.201	PEQUIVEN GRUPO ZULIANO IPHL SOFILAGO GRUPO MITSUI	46,43% 8,13% 30,00% 13,85% 1,59%

En agosto de 2012, *Grupo Zuliano, C.A.* adquirió el 35% de acciones de Propileno NGL GmbH, por lo que a la fecha de ésta asamblea posee el 50% de participación accionaria en Profalca.

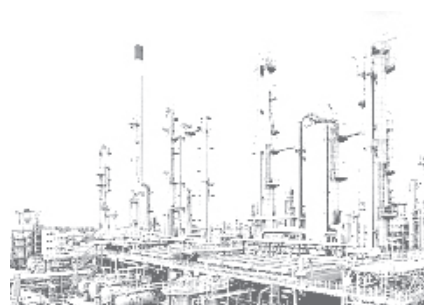
Principales indicadores de gestión de Grupo Zuliano, C.A.

		Feb-12	Feb-11
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	MMBs.	11,2	(8,6)
Inversiones	MMBs.	572,8	507,5
Activos monetarios	MMBs.	21,6	11,8
Patrimonio	MMBs.	440,0	293,5
Capital Pagado	MMBs.	240,3	230,8
Número de Acciones		12.125.562	12.125.562
Número de Accionistas		1.284	1.284
Valor Nominal de la Acción		1	1
(Pérdida) Utilidad Neta por Acción Bs.		0,8	(0,7)
Valor en Libros por Acción		36,3	24,2

Reestructurado para fines comparativos

CRECIMIENTO SOSTENIDO

La presentación de este Informe Anual es una de las oportunidades más apropiadas que tiene la Junta Directiva de comunicar a los accionistas de *Grupo Zuliano, C.A.*, los logros obtenidos y las actividades que actualmente se están desarrollando.



Durante la gestión que finalizó el 29 de febrero 2012, Grupo Zuliano, C.A. presenta un desempeño significativamente positivo para sus accionistas, con una ganancia neta por MBs.9.841.

Estos resultados son principalmente producto de un adecuado desempeño de las empresas donde *Grupo Zuliano, C.A.* mantiene sus inversiones, fundamentalmente de Propileno de Falcón, C.A. (Profalca) y Polipropileno de Venezuela, S.A. (Propilven), las cuales reportaron dividendos importantes durante el ejercicio. Igualmente, de un adecuado control de los gastos operativos, los cuales solo registraron un incremento de 7%. Todo ello se traduce en los resultados reseñados.

Grupo Zuliano, C.A. muestra al cierre de este ejercicio económico un patrimonio fortalecido, fundamentado en la apreciación del valor de sus inversiones, que aportan una sólida estructura de base de cara al futuro y continua afianzando su presencia en el sector petroquímico.

A continuación, presentamos a nuestros accionistas y relacionados, los aspectos más significativos de la gestión de *Grupo Zuliano, C.A.* para el periodo culminado el 29 de febrero de 2012.



RESULTADOS DEL ejercicio



La ganancia neta consolidada al 29 de febrero de 2012 de 9.841 MBs. se debió básicamente a los dividendos recibidos de Profalca por 11.671 MBs. y a los dividendos recibidos de Propilven por 6.693 MBs. Los gastos de administración y generales al 29 de febrero de 2012 (MBs. 6.176) no aumentaron de forma significativa con respecto al año anterior (MBs. 5.738). Adicionalmente, la suma de los egresos netos por gastos financieros y monetarios y las fluctuaciones cambiarias, por 1.008 MBs., fue considerablemente inferior a la registrada el año anterior (MBs. 7.393 en el 2011).



La inversión de capital en Profalca, correspondiente al 15% de participación accionaria al cierre de este ejercicio, mantuvo su valor de 87.190 MBs. con respecto al año anterior, mientras que las inversiones de capital en Polinter y Propilven mostraron un aumento neto en su valor razonable de 65.311 MBs. comparado con el ejercicio precedente.



Este incremento de valor en Polinter y Propilven viene dado por las condiciones positivas que ha mostrado el mercado petroquímico mundial. Igualmente, estas compañías han alcanzado adecuados niveles de producción, por las inversiones en aumento de capacidad de producción ejecutados en los últimos años. Para el caso de Profalca, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) restringen la actualización de valor de ésta inversión a su valor razonable, motivado en lo reciente de las operaciones de venta de acciones de dicha compañía, lo cual no limita de manera alguna la capacidad de negocio de esta importante afiliada.



El pasivo comprende principalmente el impuesto diferido por Bs 152.296.196 originado por la ganancia no realizada en las inversiones de capital.

Grupo Zuliano, C.A. adoptó las NIIFs a partir del 1 de marzo de 2011 para la preparación de sus estados financieros consolidados. El efecto de esta adopción tuvo su efecto principalmente en las ganancias retenidas no distribuidas, las cuales, luego de considerar el impuesto diferido, resultaron en un déficit de unos 91.739 MBs. al 1 de marzo de 2011. En diciembre de 2011, la Asamblea de Accionistas aprobó la eliminación del déficit originado por la adopción de las NIIFs mediante la utilización

del superávit de capital disponible a esa fecha de unos 99.973 MBs. y la reclasificación del exceso de 16.172 MBs. en el saldo de la reserva legal. Luego de esta compensación de las cuentas del patrimonio, el saldo de las ganancias retenidas no distribuidas al 29 de febrero de 2012 alcanzó 32.185 MBs. (luego de considerar los dividendos decretados de 2.063 MBs. y la ganancia neta del año de 9.841 MBs.).

La ganancia no realizada en las inversiones disponibles para la venta aumentó en 43.467 MBs. durante el año para cerrar en Bs 57.642 MBs. al 29 de febrero de 2012.



Resultados de las empresas afiliadas

en valores constantes al 29 de febrero del 2012

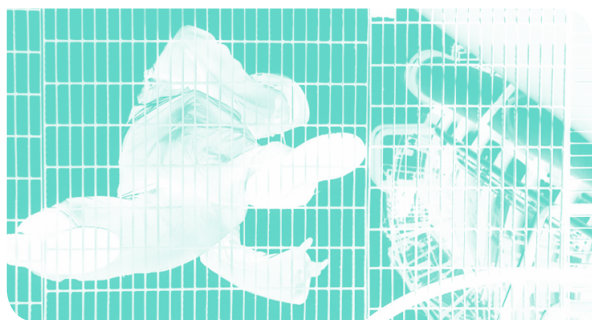
		Dic-II	Dic-I0	Variación
Propileno de Falcón, C.A. (Profalca)				
Producción total	TM	79.602	56.173	23.429
Ventas nacionales	TM	9.552	0	9.552
Ventas de exportación	TM	70.050	46.997	23.053
Ventas totales	MBs.	509.842	234.496	275.347
Utilidad (Pérdida) neta	MBs.	154.514	45.566	108.948
Rentabilidad sobre las ventas	%	30,31%	19,43%	0%
Dividendos a Grupo Zuliano, C.A.	MBs.	10.292	3.736	6.556
Deuda bancaria	MBs.	13.048	29.235	-16.187
Deuda accionistas	MBs.	0	0	0
Polipropileno de Venezuela, S.A. (Propilven)				
Producción total	TM	98.404	82.367	16.073
Ventas nacionales	TM	113.376	104.476	8.900
Ventas de exportación	TM	0	0	0
Ventas totales	MBs.	829.005	701.731	127.273
Utilidad (Pérdida) neta	MBs.	21.418	-20.118	41.537
Rentabilidad sobre las ventas	%	2,58%	-2,87%	0
Dividendos a Grupo Zuliano, C.A.	MBs.	3.204	0	3.204
Deuda bancaria	MBs.	120.000	114.813	5.157
Deuda accionistas	MBs.	28.209	4.035	24.174
Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter)				
Producción total	TM	296.644	311.318	-14.674
Ventas nacionales				
Polietileno de Alta Densidad	TM	132.041	120.466	11.575
Polietileno de Baja Densidad	TM	89.608	71.881	17.727
Polietileno Lineal	TM	107.666	119.181	-11.515
Mezcla	TM	4.529	13.764	-9.235
Ventas de exportación				
Polietileno de Alta Densidad	TM	0	0	0
Polietileno de Baja Densidad	TM	0	0	0
Polietileno Lineal	TM	0	0	0
Mezcla	TM	0	0	0
Ventas totales	MBs.	2.327.525	1.634.166	693.359
Utilidad (Pérdida) neta	MBs.	-116.291	97.189	-213.480
Rentabilidad sobre las ventas	%	-5,00%	5,95%	-10,94%
Deuda bancaria	MMBs.	686.595	533.279	153.315
Deuda accionistas	MMBs.	393.656	142.593	251.064



RESULTADOS

DE LAS EMPRESAS DONDE
GRUPO ZULIANO
tiene participación

Profalca
Propilven
Polinter



Propileno de Falcón, C.A. PROFALCA



Al cierre del ejercicio culminado en diciembre 2011, Profalca obtuvo cifras altamente positivas con una utilidad neta de 154.513MBs., basado en unas ventas de propileno de MBs. 509.842. Estas ventas resultan de una producción durante el año 2011 de unas 79.602 TM incrementándose en un 70,56% con respecto al año anterior. (Unas 56.173 TM en el 2010). Adicionalmente, por primera vez se realizaron ventas en el mercado nacional por 9.639 TM.



Los activos totales de Profalca se incrementaron durante el ejercicio en un 85%, ubicándose en MBs. 538.499.

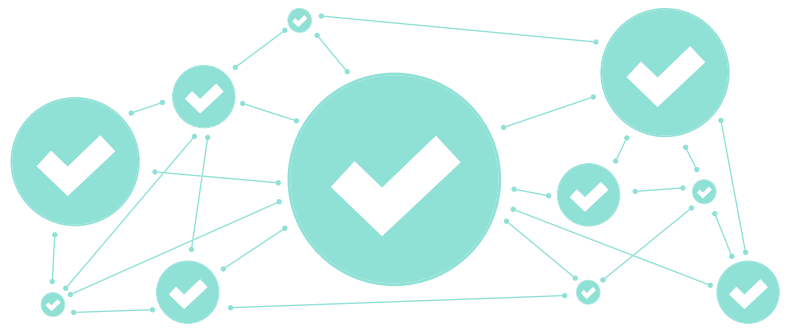
Ubicada en las adyacencias del Complejo de Refinación Paraguaná, en el estado Falcón, Profalca produce y comercializa propileno grado polímero. Profalca posee actualmente una capacidad instalada de producción de 160.000 TMA.

Este aumento tiene como eje principal el incremento de las cuentas por cobrar de MBs. 31.789 presentadas en el 2010 a MBs. 69.240 para el año 2011. Igualmente se presentó un incremento en los inventarios de la compañía en un 60%, de MBs. 22.780 al cierre del año 2010, que llevó a MBs. 37.817 al cierre de 2011.

Durante el año 2011, Profalca continuó con su política de pago de dividendos a sus accionistas, decretando dividendos equivalentes a unos MBs. 68.615.

Polipropileno de Venezuela, S.A.

PROPILVEN



Ubicada en el Complejo Petroquímico Ana María Campos, en el estado Zulia, Propilven tiene como objeto la producción de polipropilenos de diferentes grados. Propilven posee actualmente una capacidad instalada de producción de 144.000 TMA.

Al cierre del ejercicio culminado en diciembre 2011, Propilven obtuvo una utilidad neta de MBs. 21.982 con una producción de 98.404 TM (Unas 82.363 TM en el 2010) lo que representaron ventas de MBs. 850.853. Propilven comercializa todos sus productos con empresas importantes del mercado nacional.

El costo de producción y ventas corresponde principalmente a consumos de materia prima por MBs. 617.862. Durante el año 2011, se aplicaron los acuerdos de nuevos precios de venta de la materia prima, al igual que regulaciones sobre

los precios de venta, manteniéndose márgenes operativos adecuados.

Los activos totales de Propilven presentaron una leve variación con respecto al año anterior, de un 0,27%. Al cierre de diciembre 2010 cerraron en MBs. 1.018.444 mientras que a diciembre 2011 se ubicaron en MBs. 1.021.270.

En cuanto al efectivo y sus equivalentes, hubo un aumento de 164,84% al cierre del año 2011, con respecto al monto reflejado en el año 2010.

INFORME ANUAL

Poliolefinas Internacionales, C.A.

POLINTER

Durante el año 2011, Polinter presentó una pérdida neta de MBs. 116.291 Su capacidad instalada fue utilizada solo en un 69% durante el año, originado principalmente por la falta de disponibilidad de etileno.

Polinter alcanzó una producción total de 296.644 toneladas métricas. El volumen de las ventas alcanzó las 333.844 toneladas métricas, de las cuales, 36.535 toneladas métricas correspondieron a importaciones de producto terminado para

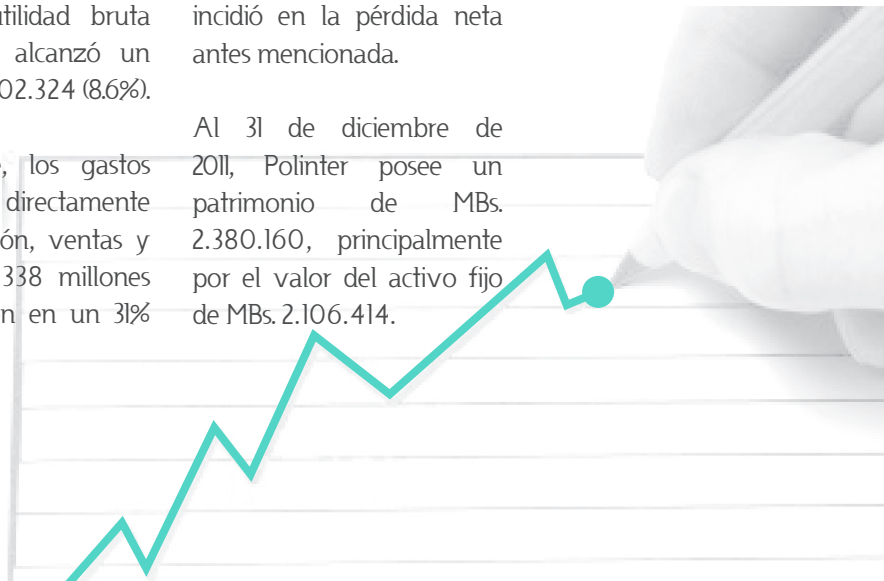
Ubicada en el Complejo Petroquímico Ana María Campos, Polinter es una empresa productora de polietilenos de alta, media, baja y lineales de baja densidad, así como mezclas de polietilenos, con una capacidad instalada de 430.000 TMA.

satisfacer la demanda de los clientes. La utilidad bruta en operaciones alcanzó un monto de MBs. 202.324 (8.6%).

Por otra parte, los gastos no asociados directamente con la producción, ventas y servicios de Bs 338 millones se incrementaron en un 31%

con respecto al 2010 lo que incidió en la pérdida neta antes mencionada.

Al 31 de diciembre de 2011, Polinter posee un patrimonio de MBs. 2.380.160, principalmente por el valor del activo fijo de MBs. 2.106.414.





MEMORANDO de entendimiento

12 |



La Asamblea de Accionistas de *Grupo Zuliano, C.A.*, aprobó en fecha 17 de Marzo de 2006 la firma de un memorando de entendimiento con el accionista International Petrochemical Holding (IPHL), que contemplaba la restructuración accionaria de la compañía.

En una primera fase de este acuerdo se redujo la participación accionaria de IPHL a un 20% del capital social de *Grupo Zuliano, C.A.*; y en contraparte la compañía cedió la propiedad de una parte de las acciones que poseía en Poliolefinas Internacionales (Polinter), reduciendo así su participación accionaria en dicha empresa mixta a 8,06%. Esta primera fase se completó el 31 de octubre de 2007 en sesión especial de la Bolsa de Valores de Caracas.

Para una segunda fase, dicho memorando establece un intercambio accionario, donde *Grupo Zuliano, C.A.* transferiría a Pequiven su participación remanente en Polinter, valorada aproximadamente en unos US\$ 29 MM y a cambio recibiría acciones de otras empresas

mixtas petroquímicas seleccionadas de mutuo acuerdo, cuyo valor sea equivalente con las acciones de Polinter que serían cedidas a Pequiven.

Las empresas que fueron formalmente propuestas por Pequiven para la permuta son las siguientes: Monómeros, Pralca, Metor, Tripoliven, Supermetanol y Superoctanos. De acuerdo con esta propuesta, *Grupo Zuliano, C.A.* presentó a Pequiven varias “opciones equivalentes” que resultarían satisfactorias para las partes, y se encuentra a la espera de una respuesta por parte de Pequiven dentro de los términos establecidos en el Memorando de Entendimiento, aun cuando pudieran diferir en algunos elementos planteados inicialmente en dicho documento.

A la fecha, las partes se mantienen en disposición de llegar a un acuerdo, para cerrar la fase II, para lo cual se han suscrito extensiones al memorando, de manera alcanzar los acuerdos necesarios y ejecutar las transacciones pertinentes.



Estrategia de Inversiones

Grupo Zuliano, C.A. ha planteado un plan estratégico que se orienta hacia el crecimiento de la compañía mediante el desarrollo de nuevas inversiones que amplíen y diversifiquen el portafolio de activos, aportando una estructura firme como holding de inversiones petroquímicas. Esta planificación ha considerado como pilares fundamentales el crecimiento sostenido y las expectativas positivas del negocio petroquímico a nivel mundial, las oportunidades de inversión y desarrollo que existen en la petroquímica venezolana, las amplias potencialidades de la industria en nuestro país, y la amplia experiencia de *Grupo Zuliano, C.A.* en la gestión de inversiones en el sector.

Un paso inicial de esta planificación estratégica fue el desarrollo del memorando de entendimiento, cuya primera fase ha permitido a *Grupo Zuliano, C.A.* reestructurarse accionariamente y financieramente, y cuya segunda fase pudiera facilitar tras su resolución la diversificación del portafolio de inversiones.

En fecha 7 de marzo de 2012, Propileno NGL GMBH (“Koch”) en su calidad de accionista Clase B de Profalca, propietaria de 3.598.273 acciones clase “B”, presentó formal notificación de su intención de vender la totalidad de sus acciones. *Grupo Zuliano, C.A.* presto a las oportunidades de inversión en el sector petroquímico, ejerció su derecho preferente como accionista de la referida compañía. Igualmente la Asamblea de Accionistas del 12 de abril de 2012, otorgó su respaldo unánime a la decisión de ejercer su derecho de preferencia. Es así como el 7 de agosto de 2012, adquirió una nueva participación accionaria en la referida compañía, equivalente al 35%, lo que permite poseer en la actualidad un 50% del Capital Social de Profalca, lo cual constituye un activo rentable y positivo, que agrega valor al actual portafolio de inversión.

La planificación estratégica de *Grupo Zuliano, C.A.* contempla continuar con los planes de expansión y desarrollo de la compañía, que incluyen: la ejecución de nuevas inversiones y planes de negocios que sean estratégica y financieramente positivos, mantener una supervisión y control adecuados de los activos existentes, mantener niveles apropiados de desempeño y rentabilidad; apoyando con ello a que *Grupo Zuliano, C.A.* sea referencia de inversión en el mercado de capitales y el sector petroquímico venezolano.



Nuevas inversiones

En fecha 10 de diciembre de 2010, *Grupo Zuliano, C.A.* adquirió una participación accionaria en Propileno de Falcón C.A. (Profalca) equivalente a 15% del capital social de dicha compañía, las cuáles eran propiedad de Inepetrol Corporation AB. Esta adquisición fue financiada inicialmente mediante préstamos de corto plazo adquiridos para el cierre de la operación, y de manera definitiva mediante una emisión de acciones comunes de *Grupo Zuliano, C.A.* la cuál fue realizada durante el año 2011.

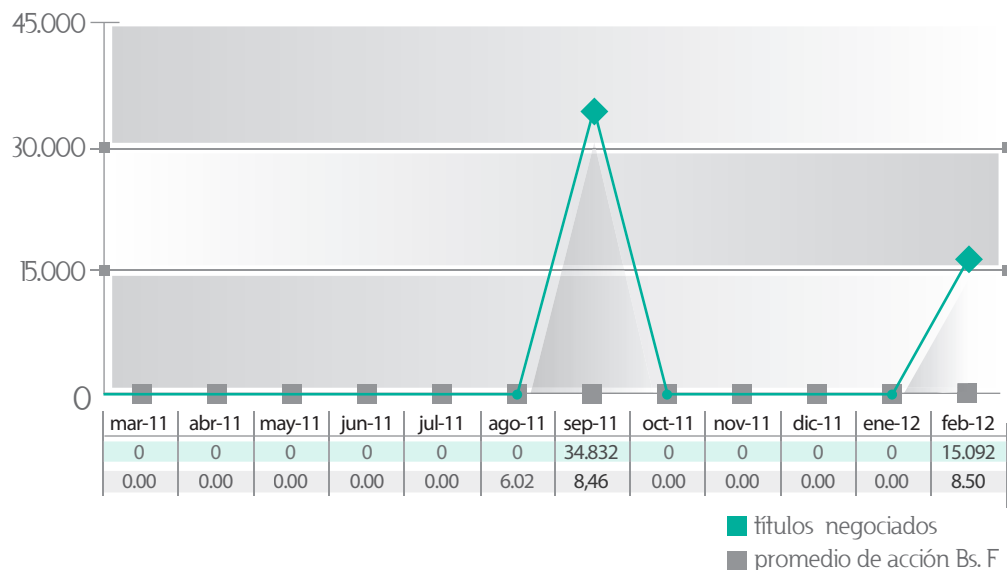
Posteriormente, *Grupo Zuliano, C.A.* adquirió una participación accionaria en Profalca equivalente a 35% del capital social de dicha compañía; ejecutándose dicha operación en fecha 07 de agosto de 2012 (posterior a la

fecha de cierre del ejercicio del 29 de febrero de 2012) traspasándose la cantidad de Tres Millones Quinientas Noventa y Ocho Mil Doscientas Setenta y Tres (3.598.273) acciones clase "B". El financiamiento de esta operación se realizó mediante préstamos en moneda extranjera con plazos de pago y tasas de interés adecuados a las condiciones del mercado venezolano.

Con esta adquisición *Grupo Zuliano, C.A.* incrementó su participación accionaria en Profalca, teniendo en la actualidad una propiedad accionaria equivalente a 50% del capital social de la referida compañía; lo cual ha fortalecido considerablemente el portafolio de inversiones y la capacidad de ejecución de los planes de crecimiento y consolidación de Grupo Zuliano, C.A.



Seguimiento al Valor Accionario



Al final del ejercicio económico culminado el 29 de febrero de 2012, las acciones de *Grupo Zuliano, C.A.*, se ubicaron en Bs. 8,50 por acción, mostrando durante dicho periodo un moderado movimiento.

Solidez para el futuro

Desde sus inicios *Grupo Zuliano, C.A.*, se ha caracterizado por afrontar con entereza los distintos desafíos que se le han presentado. Los importantes logros alcanzados durante el ejercicio económico, como la adquisición del 35% adicional de participación accionaria en Profalca, para un total de 50%, son el resultado de la confianza permanente de los accionistas y de la Junta Directiva en apoyo a la compañía, así como del esfuerzo conjunto de su personal que ha respondido a estos retos en forma oportuna y eficaz.

Igualmente, los resultados obtenidos por nuestras empresas afiliadas, al igual que los ingresos recibidos por *Grupo Zuliano, C.A.* de Profalca y Propilven, son una demostración de la rentabilidad y sustentabilidad de estas inversiones, y reafirman que son empresas que cuentan además, con una gerencia de amplia experiencia y visión de negocios.

Grupo Zuliano, C.A. mantiene su lineamiento estratégico, enfocado en continuar siendo el vehículo de inversión por excelencia en el sector petroquímico, que le ofrece a sus accionistas una cartera de inversión sólida y rentable.

La Junta Directiva de *Grupo Zuliano, C.A.*, le reitera a sus accionistas, el compromiso de continuar trabajando por afianzar su presencia dentro del sector petroquímico nacional.



Grupo Zuliano, C.A.
muestra al cierre de este
ejercicio un resultado
económico positivo y un
patrimonio fortalecido,
bases sólidas para
enfrentar los
nuevos retos
y oportunidades de
cara al futuro.



Grupo Zuliano, C.A.

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

www.grupozuliano.com.ve