

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Informe de los Contadores Públicos Independientes y
Estados Financieros Consolidados de Conformidad con
Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011



Informe de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y la Junta Directiva de
Grupo Zuliano, C.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos examinado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Zuliano, C.A. y su subsidiaria, (la Compañía), los cuales comprenden el balance general consolidado al 29 de febrero de 2012 y los estados conexos consolidados de resultados, de ingresos integrales, de movimiento en las cuentas de patrimonio y de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, así como el resumen de los principios y prácticas contables más significativos y las notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia de la Compañía por los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por la aplicación de los controles internos que considere necesarios para la preparación de los estados financieros consolidados que no contengan errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los contadores públicos independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en nuestro examen. Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Estas normas requieren que cumplamos con ciertos requerimientos éticos y planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no incluyan errores significativos.

Un examen incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones incluidos en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o por error. En el proceso de realizar esta evaluación de riesgos, el auditor debe considerar los controles internos relevantes para que la entidad prepare y presente razonablemente los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación del uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la presentación completa de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

Espiñeira, Pacheco y Asociados (PricewaterhouseCoopers) Contadores Públicos.

*Av. 9B entre Boulevard 5 de Julio y Av. Dr. Portillo, Edif. Banco Industrial, Piso 6, Apartado Postal 490. Maracaibo - Venezuela.
Telfs: (0261) 797 9805 - 797 9806 / Fax: (0261) 261 798 8194. www.pwc.com/ve*

Bases para calificar la opinión

Como se indica en la Nota 6, la Compañía mantiene una participación accionaria en Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter). A la fecha, no hemos obtenido el informe de los contadores públicos independientes de los estados financieros de Polinter por el año finalizado el 31 de diciembre de 2011. En este sentido, hasta tanto no nos sea entregado dicho informe, no nos es posible anticipar cualquier efecto, si los hubiere, sobre el valor de dicha inversión.

Opinión

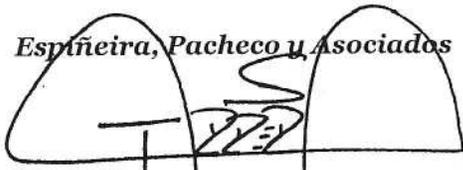
En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos, si los hubiere, de lo indicado en la base para calificar la opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Zuliano, C.A. y su subsidiaria al 29 de febrero de 2012, su desempeño financiero consolidado y sus flujos consolidados de efectivo por el año finalizado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enfasis de asuntos

Sin calificar nuestra opinión, como se indica en la Nota 13, en fecha 17 de marzo de 2006, la Compañía conjuntamente con Petroquímica de Venezuela, S.A. (Pequiven) y su accionista International Petrochemical Holding, LTD (IPHL), firmaron un memorando de entendimiento para la cesión accionaria de la participación de la Compañía en Polinter y la redención parcial del accionista IPHL. En abril de 2011 Pequiven emitió un comunicado a la Compañía indicando su disposición para continuar con dichas negociaciones. Actualmente, la Compañía está en proceso de revisión de diferentes alternativas de negociación de dicha propuesta con Pequiven, ya que considera que el precio inicial ofrecido por Pequiven es inferior al valor de mercado de Polinter. A la fecha de este informe, no es posible determinar la resolución final de esta negociación.

Sin calificar nuestra opinión, como se indica en la Nota 2a, en diciembre de 2008 el Directorio de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV) estableció que las sociedades que hagan oferta pública de valores en términos de la Ley de Mercado de Capitales deberán preparar y presentar sus estados financieros ajustados a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en forma obligatoria a partir de los ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2011 o fecha de inicio inmediata posterior. La gerencia de la Compañía, conjuntamente con sus accionistas, ha decidido adoptar las NIIF para el ejercicio contable que comenzó a partir del 1 de marzo de 2011, efectuando los análisis de los impactos que la aplicación de las NIIF origina sobre los estados financieros al 28 de febrero de 2011. Por consiguiente, los estados financieros consolidados adjuntos al 29 de febrero de 2012 son los primeros estados financieros consolidados de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF.

Espiñeira, Pacheco y Asociados



José Antonio Carreira D.
CPC 97858
SNV S-964

14 de agosto de 2012

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Balance General Consolidado
29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010

	Notas	Febrero		Marzo
		2012	2011	2010
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)				
Activo				
Activo no circulante				
Mobiliarios y equipos		70.238	186.990	381.910
Inversiones disponibles para la venta	6	<u>572.833.843</u>	<u>507.522.786</u>	<u>442.369.678</u>
Total activo no circulante		<u>572.904.081</u>	<u>507.709.776</u>	<u>442.751.588</u>
Activo circulante				
Depósitos otorgados en garantía	7	2.545.060	2.329.422	-
Cuentas por cobrar	10	735.701	667.383	967.567
Inversiones negociables	11	11.716.823	-	10.877.251
Efectivo y sus equivalentes	12	<u>6.597.110</u>	<u>8.826.593</u>	<u>1.952.303</u>
Total activo circulante		<u>21.594.694</u>	<u>11.823.398</u>	<u>13.797.121</u>
Total activo		<u>594.498.775</u>	<u>519.533.174</u>	<u>456.548.709</u>
Patrimonio y Pasivo				
Patrimonio				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía				
Capital social actualizado	13	240.291.514	230.816.070	230.816.070
Prima por emisión de acciones	13	85.816.178	-	-
Superávit de capital	13	-	99.973.227	99.973.227
Ganancia no realizada en inversión disponible para la venta	13	57.641.930	14.175.356	27.382.440
Reserva legal	13	24.059.996	40.232.315	40.232.315
Ganancias retenidas no distribuidas (déficit acumulado)		<u>32.185.041</u>	<u>(91.738.996)</u>	<u>(83.168.729)</u>
Total patrimonio		<u>439.994.659</u>	<u>293.457.972</u>	<u>315.235.323</u>
Pasivo				
Pasivo no circulante				
Impuesto sobre la renta diferido	14	<u>152.296.196</u>	<u>130.451.713</u>	<u>139.281.064</u>
Total pasivo no circulante		<u>152.296.196</u>	<u>130.451.713</u>	<u>139.281.064</u>
Pasivo circulante				
Dividendos por pagar	13	1.667.371	1.002.200	1.281.069
Acumulaciones para indemnizaciones laborales, neto de depósitos en fideicomiso		24.915	17.285	21.483
Cuentas por pagar	15	113.644	89.840.951	180.942
Préstamos bancarios	16	-	538.704	-
Acumulaciones y otros pasivos	17	<u>401.990</u>	<u>4.224.349</u>	<u>548.828</u>
Total pasivo circulante		<u>2.207.920</u>	<u>95.623.489</u>	<u>2.032.322</u>
Total pasivo		<u>154.504.116</u>	<u>226.075.202</u>	<u>141.313.386</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>594.498.775</u>	<u>519.533.174</u>	<u>456.548.709</u>

Las notas de las páginas 6 a la 39 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

	Notas	2012	2011
		(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Ingresos			
Ingresos por dividendos	6	<u>18.363.314</u>	<u>4.560.510</u>
Total ingresos		<u>18.363.314</u>	<u>4.560.510</u>
Gastos			
Gastos de administración y generales	19	<u>6.175.546</u>	<u>5.738.200</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones		<u>12.187.768</u>	<u>(1.177.690)</u>
Ingresos financieros	21	1.682.808	594.125
Gastos financieros	21	(3.122.860)	(3.344.964)
Fluctuaciones cambiarias	22	294.608	(3.188.123)
Ganancia (pérdida) por posición monetaria, neta		<u>137.245</u>	<u>(1.453.615)</u>
		<u>(1.008.199)</u>	<u>(7.392.577)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		<u>11.179.569</u>	<u>(8.570.267)</u>
Impuesto sobre la renta	14	<u>(1.338.298)</u>	-
Utilidad (pérdida) neta		<u>9.841.271</u>	<u>(8.570.267)</u>
Utilidad (pérdida) por acción	2n	<u>0,89</u>	<u>(2,08)</u>

Las notas de las páginas 6 a la 39 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Estado Consolidado de Ingresos Integrales
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

	Notas	2012	2011
		(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Utilidad (pérdida) neta		9.841.271	(8.570.267)
Otros ingresos integrales			
Utilidad (pérdida) no realizada de inversiones	6	65.311.057	(22.036.435)
Impuesto sobre la renta diferido	14	<u>(21.844.483)</u>	<u>8.829.351</u>
Total ingresos integrales		<u>53.307.845</u>	<u>(21.777.351)</u>

Las notas de las páginas 6 a la 39 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Estado Consolidado de Movimiento en las Cuentas de Patrimonio
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

	Notas	Capital social actualizado	Prima por emisión de acciones	Superávit de capital	Ganancia no realizada en inversión disponible para la venta	Ganancias retenidas		Total
						Reserva legal	No distribuidas (déficit acumulado)	
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)								
Saldos al 1 de marzo de 2010		230.816.070	-	99.973.227	27.382.440	40.232.315	(83.168.729)	315.235.323
Ingresos integrales								
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(8.570.267)	(8.570.267)
Otros ingresos integrales								
Pérdida no realizada en inversión disponible para la venta	6	-	-	-	(22.036.435)	-	-	(22.036.435)
Impuesto sobre la renta diferido	14	-	-	-	<u>8.829.351</u>	-	-	<u>8.829.351</u>
Total ingresos integrales		-	-	-	<u>(13.207.084)</u>	-	<u>(8.570.267)</u>	<u>(21.777.351)</u>
Saldos al 28 de febrero de 2011		<u>230.816.070</u>	-	<u>99.973.227</u>	<u>14.175.356</u>	<u>40.232.315</u>	<u>(91.738.996)</u>	<u>293.457.972</u>
Saldos al 1 de marzo de 2011		230.816.070	-	99.973.227	14.175.356	40.232.315	(91.738.996)	293.457.972
Ingresos integrales								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	9.841.271	9.841.271
Otros ingresos integrales								
Ganancia no realizada en inversión disponible para la venta	6	-	-	-	65.311.057	-	-	65.311.057
Impuesto sobre la renta diferido	14	-	-	-	<u>(21.844.483)</u>	-	-	<u>(21.844.483)</u>
Total ingresos integrales		-	-	-	<u>43.466.574</u>	-	<u>9.841.271</u>	<u>53.307.845</u>
Transacciones con los accionistas								
Emisión de acciones	13	9.475.444	85.816.178	-	-	-	-	95.291.622
Compensación de cuentas patrimoniales	13	-	-	(99.973.227)	-	(16.172.319)	116.145.546	-
Decreto de dividendos	13	-	-	-	-	-	<u>(2.062.780)</u>	<u>(2.062.780)</u>
Total transacciones con los accionistas		<u>9.475.444</u>	<u>85.816.178</u>	<u>(99.973.227)</u>	-	<u>(16.172.319)</u>	<u>114.082.766</u>	<u>93.228.842</u>
Saldos al 29 de febrero de 2012		<u>240.291.514</u>	<u>85.816.178</u>	-	<u>57.641.930</u>	<u>24.059.996</u>	<u>32.185.041</u>	<u>439.994.659</u>

Las notas de las páginas 6 a la 39 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

	Notas	2012	2011
		(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Flujos de efectivo por actividades operacionales			
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		11.179.569	(8.570.267)
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos con el efectivo neto proveniente de (usado en) actividades operacionales			
Depreciación		121.772	194.922
Acumulación para indemnizaciones laborales		553.902	257.838
Ingresos financieros	21	(1.682.808)	(744.320)
Gastos financieros	21	3.122.860	4.190.571
Fluctuaciones cambiarias		(294.608)	3.188.123
Variación neta en los activos y pasivos operacionales			
Cuentas por cobrar	10	(68.318)	(206.237)
Depósitos otorgados en garantía	7	(215.638)	(1.823.006)
Cuentas por pagar	15	(6.431)	7.290.182
Acumulaciones y otros pasivos	17	(3.822.359)	(3.675.523)
Pagos de impuesto sobre la renta	14	(1.338.298)	-
Cobros de intereses financieros	21	1.682.808	744.320
Pagos de intereses financieros	21	(3.122.860)	(4.190.571)
Transferencias al fideicomiso de indemnizaciones laborales		(546.272)	(262.036)
Efecto de la inflación en actividades operacionales		<u>(877.182)</u>	<u>(5.157.281)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades operacionales		<u>4.686.137</u>	<u>(8.763.285)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de propiedad y equipos		(46.751)	-
Retiros de propiedad y equipos		41.731	-
Inversiones negociables	11	(11.716.823)	10.877.251
Compra de inversión en acciones	6	-	(87.189.543)
Efecto de la inflación en actividades de inversión		<u>237.493</u>	<u>(11.158.200)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(11.484.350)</u>	<u>(87.470.492)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Préstamos con accionistas	18	(89.720.876)	89.720.876
Dividendos pagados	13	(1.195.377)	(150.068)
Aumento de capital social	13	9.475.444	-
Prima por emisión de acciones	13	85.816.178	-
Nuevos préstamos bancarios	16	1.650.300	2.154.816
Pagos de préstamos bancarios	16	(2.080.300)	(1.616.112)
Efecto de la inflación en actividades de financiamiento		<u>2.812.974</u>	<u>17.792.828</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>6.758.343</u>	<u>107.902.340</u>
Disminución del efectivo antes del efecto de las fluctuaciones cambiarias		(39.870)	11.668.563
Fluctuaciones cambiarias		<u>294.608</u>	<u>(3.188.123)</u>
Efectivo y sus equivalentes			
Aumento del efectivo		254.738	8.480.440
Al principio del año		8.826.593	1.952.303
Efecto de la inflación por tenencia de efectivo		<u>(2.484.221)</u>	<u>(1.606.150)</u>
Al final del año		<u>6.597.110</u>	<u>8.826.593</u>

Las notas de las páginas 6 a la 39 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

1. Constitución y Operaciones

Grupo Zuliano, C.A. (la Compañía) fue constituida en Venezuela en 1970, y entre sus principales objetivos se encuentran la participación en la constitución y funcionamiento de empresas encargadas de establecer, operar y desarrollar la explotación, transformación y preparación de hidrocarburos para fabricar productos químicos o petroquímicos.

La Compañía es una sociedad anónima incorporada y domiciliada en Venezuela. La Compañía cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Caracas. La dirección fiscal es Calle 84, Centro Comercial La Colina, Nivel 1, Local 18, Sector Valle Frío, Maracaibo, Estado Zulia.

La Compañía opera en un solo segmento de negocios (inversiones en el sector petroquímico) y principalmente en un solo país, la República Bolivariana de Venezuela.

Al 29 de febrero de 2012 el valor de acción de la Compañía en la Bolsa de Valores de Caracas, cerró en Bs 8,49 por cada acción (Bs 8,49 por cada acción al 28 de febrero de 2011). En los últimos doce meses no han ocurrido transacciones con las acciones de la Compañía en la Bolsa de Valores de Caracas.

La mayor parte de los activos de la Compañía están ubicados en Venezuela. Al 29 de febrero de 2012 la Compañía tiene 9 trabajadores (8 trabajadores al 28 de febrero de 2011).

En enero de 2006 fue publicada la Resolución 178-2005 de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV) (anteriormente Comisión Nacional de Valores (CNV)) que incluye las Normas para la Prevención, Control y Fiscalización de las Operaciones de Legitimación de Capitales Aplicables al Mercado de Capitales de Venezuela. En junio de 2011 la SNV decidió actualizar la normativa vigente con la finalidad de adaptarla a las nuevas tendencias, recomendaciones, estándares y mejores prácticas internacionales, por lo que publicó en Gaceta Oficial la Resolución 110 "Normas relativas a la Administración y Fiscalización de los Riesgos relacionados con los Delitos de Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo aplicables a las Instituciones reguladas por la SNV". En esta Resolución se establecen las políticas, normas y procedimientos continuos y permanentes, que como mínimo los sujetos obligados, deben adoptar e implementar para prevenir la Legitimación de Capitales y Financiamiento al Terrorismo provenientes de las actividades ilícitas establecidas en la Ley Orgánica Contra la Delincuencia Organizada y en la Ley Orgánica de Drogas. Los sujetos obligados deberán diseñar e implementar un Sistema Integral de la Administración de Riesgos de la Legitimación de Capitales y del Financiamiento al Terrorismo. La Compañía formalizó la creación del Comité de Prevención y Control y demás Unidades, y se encuentra en proceso de establecer el plan necesario para la implementación del Sistema Integral de Prevención.

Los estados financieros consolidados de Grupo Zuliano, C.A., preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 13 de agosto de 2012. Estos estados financieros consolidados están sujetos a la aprobación por parte de la Asamblea General de Accionistas.

Evento posterior

El 7 de mayo de 2012 fue publicada en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela la nueva Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras. Dicha ley establece algunos cambios con respecto a la Ley Orgánica del Trabajo previa de fecha 19 de junio de 1997 y reformada el 6 de mayo de 2011. Entre los aspectos más relevantes destacan; cambios en la modalidad de cálculo de algunos beneficios a empleados como el bono vacacional, utilidades, permiso pre y post natal, prestaciones sociales e intereses sobre las prestaciones sociales. Igualmente, se establecen cambios en la duración de la jornada laboral, y se amplían conceptos relacionados con la estabilidad

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

laboral por maternidad. Esta Ley entró en vigencia a partir de la fecha de su publicación en la Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela. A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de análisis y evaluación de los posibles impactos que esta nueva regulación pueda originar en los estados financieros consolidados a partir de la fecha de entrada en vigencia de la misma.

2. Resumen de Principios y Prácticas Contables Significativas

Los principios y prácticas contables más significativos aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos de la Compañía se describen a continuación. Estas prácticas y políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los años presentados, excepto que se indique algo diferente.

a) Bases de preparación

La Compañía está sometida al control de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV) y, por lo tanto, está obligada a presentar información financiera de acuerdo con las prácticas contables establecidas en las normas para la elaboración de información financiera de las entidades sometidas al control de la SNV.

En decisión del Directorio de la SNV de fecha 12 de diciembre de 2008, se establece que las sociedades que hagan oferta pública de valores en los términos de la Ley de Mercado de Capitales deberán preparar y presentar sus estados financieros ajustados a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en forma obligatoria a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1° de enero de 2011 o fecha de inicio inmediata posterior, como única forma de presentación contable. Por consiguiente, los estados financieros consolidados de Grupo Zuliano, C.A. al 29 de febrero de 2012 son los primeros estados financieros consolidados preparados de conformidad con las NIIF. Los efectos de la transición de las normas establecidas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la SNV y las NIIF se indican en la Nota 5.

Los estados financieros consolidados adjuntos están presentados en bolívares constantes y han sido preparados de acuerdo con NIIF, adoptadas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) las cuales comprenden: i) NIIF, ii) Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e iii) interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (Standing Interpretations Committee - SIC) y bajo la convención del costo histórico, excepto por el ajuste por inflación.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere del uso de ciertas estimaciones contables significativas. Igualmente, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales los supuestos y las estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, son divulgadas en la Nota 4.

b) Nuevos principios contables, revisiones e interpretaciones adoptados por la Compañía

Al 29 de febrero de 2012, no existen nuevos principios o nuevas interpretaciones que sean efectivas para los ejercicios anuales que comiencen al 1 de marzo de 2011 y que se espere tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Principios, modificaciones e interpretaciones a principios existentes pero no vigentes para períodos que inicien a partir del 1 de marzo de 2011 y que no han sido adoptadas por la Compañía:

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", emitida en noviembre de 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valuación". La

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y valuación de activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de la Compañía y de sus activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1° de enero de 2015. La Compañía aún está por evaluar el impacto total de la NIIF 9; sin embargo, se espera que no existan impactos significativos en los estados financieros consolidados de la Compañía.

- NIIF 10 “Estados financieros consolidados” se basa en los principios existentes, identificando el concepto de control como el factor determinante para considerar si una entidad debe ser incluida dentro de los estados financieros consolidados de la matriz. La norma proporciona una orientación adicional para ayudar en la determinación del control cuando sea difícil de evaluar. Esta norma no tendrá impacto en los estados financieros de la Compañía.
- NIIF 13 “Medición a valor razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad proporcionando una definición precisa del valor razonable, y de una sola fuente de la medición del valor razonable, así como indicar los requisitos de divulgación para el uso a través de las NIIF. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2012. La Compañía aún está por evaluar el impacto total de la NIIF 13 y adoptará la NIIF 13 en el período económico que comienza el 1 de marzo de 2012.

No existen otros nuevos principios, revisiones e interpretaciones existentes pero no vigentes que se espera tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

c) Bases de presentación

Moneda funcional y de presentación

El principal ambiente económico de las operaciones de la Compañía es el mercado nacional. El bolívar (Bs) constituye la moneda funcional y de presentación de la Compañía debido a que la totalidad de los ingresos, así como también, la mayor parte de los costos y gastos están denominadas en bolívares.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda diferente a la moneda funcional (Bs), son traducidas a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al bolívar son convertidos en bolívares utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha del balance general consolidado. Las ganancias o pérdidas en cambio resultantes de la conversión son reconocidas en el estado consolidado de resultados. La Compañía no realiza transacciones de cobertura cambiaria (hedging) sobre sus saldos y transacciones en moneda extranjera.

Al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas al bolívar y presentados a la tasa de cambio SITME de Bs 5,3/US\$1 (excepto ciertas inversiones negociables, las cuales están a Bs 4,30/US\$1) (1 de marzo de 2010 a la tasa de cambio estimada de Bs 6,20/US\$1 proveniente de operaciones con títulos valores):

	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010
	(En U.S. dólares)		
Activo			
Efectivo y sus equivalentes	319.368	703.564	33.624
Inversiones negociables	2.593.207	-	988.025
Cuentas por cobrar	11.724	8.296	9.843
Depósitos dados en garantía	480.200	350.825	-
	<u>3.404.499</u>	<u>1.062.685</u>	<u>1.031.492</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

d) Ajuste por inflación

De acuerdo con la NIC 29, una economía es considerada hiperinflacionaria si posee las siguientes características:

- i) La población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios o bien en una moneda extranjera relativamente estable.
- ii) La población en general no toma en consideración las cantidades monetarias en términos de moneda local, sino que las ve en términos de otra moneda extranjera relativamente estable.
- iii) Las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el período de reposición.
- iv) La tasa de interés, salarios y precios se ajustan en función a la evolución de un índice de precios.
- v) La tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

Para fines de la NIC 29, Venezuela es considerada como una economía hiperinflacionaria a partir del mes de noviembre de 2009.

La inflación acumulada en tres años para los años finalizados el 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, de acuerdo al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el Banco Central de Venezuela (BCV) fue de 101,03% y 106,65%, respectivamente.

Los estados financieros consolidados al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, han sido actualizados por los efectos de la inflación de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

El propósito de la actualización de los estados financieros consolidados por los efectos de la inflación es presentar los estados financieros consolidados en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizando el INPC publicado por el BCV y, en consecuencia, dichos estados financieros consolidados no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

El INPC al inicio, al final, promedio y la inflación anual, por los años finalizados al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, fueron los siguientes:

	2012	2011	2010
Al inicio del año	217,6	169,1	135,6
Al final del año	272,6	217,6	169,1
Promedio del año	247,77	197,18	153,10
Inflación del año (%)	25,28%	28,68%	24,71%

A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada para la preparación de los estados financieros consolidados en moneda constante:

Activos no monetarios

Estos componentes (inversiones disponibles para la venta y mobiliarios y equipos) han sido actualizados, multiplicándolos por un factor calculado dividiendo el INPC al 29 de febrero de 2012, entre el INPC a la fecha de adquisición o de origen de cada uno de ellos.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Activos y pasivos monetarios

Los activos y pasivos monetarios, incluyendo montos en moneda extranjera, por su naturaleza, están presentados en moneda constante al 29 de febrero de 2012. Para fines comparativos, los activos y pasivos monetarios al 28 de febrero de 2011 y al 1 de marzo de 2010, han sido actualizados expresándose en términos de bolívares de poder adquisitivo al 29 de febrero de 2012.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria representa la ganancia o pérdida que resulta de mantener una posición monetaria neta pasiva o activa en un período inflacionario, debido a que en el transcurso del tiempo un activo y pasivo monetario disminuye su valor en términos reales. Dicho resultado por posición monetaria forma parte del resultado neto, y se presentan junto con los ingresos y gastos financieros.

Patrimonio

Las cuentas del patrimonio se expresan en moneda constante al 29 de febrero de 2012, con base en el INPC de sus fechas de aporte u origen.

En el estado consolidado de movimiento en las cuentas de patrimonio, el capital social actualizado incluye el equivalente al capital social nominal y legal de Bs 12.125.562 en valores nominales (Bs 4.125.562 al 28 de febrero de 2011 y al 1 de marzo de 2010).

Los dividendos en efectivo son actualizados a partir de la fecha en que son decretados.

Resultados

Los componentes del estado consolidado de resultados han sido actualizados con base en la fecha en que se devengaron o causaron, con excepción de aquellos asociados con partidas no monetarias (depreciación de mobiliarios y equipos), los cuales han sido presentados en función de la actualización de las partidas no monetarias a las cuales están asociados, expresándose en moneda constante al 29 de febrero de 2012. Ciertas acumulaciones por estimaciones de gastos, cuya determinación final se efectúa al cierre contable del año, se actualizan con base en su fecha de determinación final.

e) Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son las entidades sobre las cuales la Compañía tiene control de sus decisiones operacionales y financieras, generalmente con una participación superior al 50% de las acciones con derecho a voto. Las cuentas de las empresas subsidiarias son presentadas sobre una base consolidada desde el momento en que la Compañía adquiere el control de las mismas.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y su subsidiaria totalmente poseída en el exterior, International Petrochemical Limited, L.T.D. (IPL), cuyos saldos no son significativos. Los saldos y transacciones significativas entre compañías se eliminan en la consolidación.

f) Mobiliarios y equipos

Los mobiliarios y equipos se registran inicialmente al costo de adquisición o construcción expresado en moneda constante, y se presentan netos de la depreciación acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro en el valor de los activos.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta y considerando una vida útil estimada de tres años.

Las ganancias y pérdidas en venta son determinadas comparando el valor de la venta con los valores en libros del activo y son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

g) Depósitos otorgados en garantía

La Compañía registra como depósitos otorgados en garantía principalmente el efectivo destinado a servir como garantía de líneas de crédito.

h) Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros de acuerdo con las siguientes categorías: el valor razonable cuyas variaciones se registran en los resultados, préstamos y cuentas por cobrar, instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para los cuales estos activos financieros han sido adquiridos. La gerencia determina la clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

1. Clasificación

Activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son activos financieros negociables. Un activo financiero es clasificado en esta categoría si fue adquirido para venderlo en el corto plazo. Los derivados son clasificados como para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura. Los activos de esta categoría son clasificados como activos circulantes exceptuando aquellos que tengan vencimientos que excedan los doce meses a partir de la fecha del balance general consolidado, en cuyo caso se presentan a largo plazo.

Las inversiones negociables se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los mismos son clasificados como activos circulantes, exceptuando aquellos que tengan vencimientos que excedan los doce meses a partir de la fecha del balance general consolidado, en cuyo caso se presentan como activos no circulantes. Los préstamos y cuentas por cobrar son incluidos en las cuentas por cobrar y en el efectivo en el balance general consolidado.

Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados que implican pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, y sobre los cuales la gerencia de la Compañía tiene la intención de retenerlos hasta su vencimiento, y está en capacidad de hacerlo. Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, la Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

Instrumentos financieros disponibles para la venta

Son instrumentos no derivados que son designados en esta categoría o que no son clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos son incluidos en los activos no circulantes, a menos que la gerencia tenga la intención de disponer de la inversión en un lapso de doce meses a partir de la fecha del balance general consolidado.

Se clasifican en esta categoría aquellos títulos de deuda o capital que no pueden incluirse como inversiones adquiridas para ser negociadas o inversiones conservadas hasta su vencimiento. Dichos activos financieros son contabilizados al costo en la fecha de adquisición y posteriormente se presentan al valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas, por variaciones del valor razonable, se incluyen en el patrimonio en la cuenta "Ganancia (pérdida) no realizada en inversión disponible para la venta".

Los valores razonables se determinan con base en los valores de mercado de las inversiones a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados. Si no existe un mercado financiero activo, la Compañía determina el valor razonable de mercado, utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de transacciones recientes de mercado, referencia a otros instrumentos

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

financieros que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados y empleando lo menos posible datos internos de la Compañía.

Cuando las inversiones disponibles para la venta son vendidas o se determina una disminución permanente en el valor de las mismas, el efecto patrimonial acumulado es registrado en el estado consolidado de resultados.

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, los activos financieros en títulos de capital mantenidos por la Compañía en Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter), Polipropileno de Venezuela Propilven, S.A. (Propilven) y en Propileno de Falcón Profalca, C.A. (Profalca) son considerados como inversiones disponibles para la venta.

2. Reconocimiento inicial y valuación posterior

Las compras y ventas de las inversiones se reconocen en la fecha de la comercialización; es decir, la fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente al valor de compra más los costos de transacción para todos los activos financieros que no son contabilizados a su valor razonable con cambios en los resultados. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son inicialmente reconocidos a su valor razonable y los costos de transacción se llevan al estado consolidado de resultados como gastos. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido traspasados, y la Compañía ha traspasado casi todos los riesgos y recompensas de la titularidad de los activos. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros registrados al valor razonable, se contabilizan posteriormente al valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar, y los instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, son contabilizados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3. Deterioro de los activos financieros

Activos financieros al costo amortizado

La Compañía evalúa al cierre de sus estados financieros, si existen evidencias de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro se incurren, solamente si existe evidencia de deterioro como consecuencia de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo y que dicha pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupos de activos financieros que pueden ser estimados de forma fiable.

La Compañía considera que sus préstamos y cuentas por cobrar pudieran tener un deterioro si existe alguna de las siguientes condiciones:

- a) Problemas financieros significativos del deudor del instrumento;
- b) Incumplimiento de contratos, tales como incumplimiento de pagos o retrasos en pagos de intereses o capital;
- c) La Compañía, por razones económicas o legales relacionadas con problemas financieros del deudor, otorga concesiones al deudor del instrumento que de otro modo no hubiera otorgado;
- d) Resulta probable que el deudor del instrumento entre en quiebra;
- e) La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a las dificultades financieras; o
- f) Observación de datos que indiquen la existencia de una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de una cartera de activos financieros desde el reconocimiento inicial de los activos, aunque la disminución aún no se pueda identificar con el activo financiero individual en la cartera, incluyendo: cambios adversos en el estado de pago de los prestatarios de la cartera; y condiciones económicas nacionales o locales relacionados con incumplimiento de pagos en los activos de la cartera.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Para los préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no han incurrido), descontados a la tasa de interés de efectivo original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce a su valor recuperable y el importe de la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados. Si un préstamo o inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada según contrato.

Cuando exista evidencia de que el importe del deterioro disminuye, producto de un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido (tales como una mejora en la calificación crediticia del deudor), el reverso del deterioro previamente reconocido, se reconocerá en el estado consolidado de resultados.

Activos financieros clasificados como disponibles para la venta

La Compañía evalúa en cada fecha del balance general consolidado, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos están deteriorados. En el caso de inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de los títulos valores por debajo de su costo también es evidencia de que los activos están deteriorados. Si alguna de esta evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero reconocida previamente en el estado consolidado de resultados - se eliminará del patrimonio y se reconocerá por separado en los resultados del período. Pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados provenientes de instrumentos de patrimonio no serán revertidas en los resultados del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después que la pérdida por deterioro del valor fue reconocida en los resultados del período, tal pérdida se revertirá reconociendo el importe de la reversión en el estado consolidado de resultados.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen originalmente a su valor razonable, y posteriormente son ajustadas usando el método de interés efectivo menos una provisión para cuentas de cobro dudoso. El monto recuperable es determinado mediante la estimación para cuentas de cobro dudoso, la cual representa el monto de pérdidas que, probablemente, se producirán en las cuentas por cobrar. La provisión para cobro dudoso es determinada con base en la revisión de todos los saldos por cobrar al cierre del período y el monto determinado es cargado a los resultados del año. Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, las cuentas por cobrar comprenden principalmente cuentas por cobrar empleados, anticipos a proveedores, gastos prepagados e intereses por cobrar.

La Compañía considera que no existen posibles pérdidas por cuentas por cobrar que puedan ser consideradas incobrables, por lo que no ha registrado ninguna provisión para cuentas de cobro dudoso.

j) Efectivo y sus equivalentes

La Compañía considera como equivalentes de efectivo, las colocaciones y depósitos con plazos de vencimiento originales no mayores a tres meses. Los estados consolidados de flujos de efectivo están presentados usando el método indirecto.

k) Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, la Compañía no tiene acciones preferentes.

Los costos directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones ordinarias o preferentes se muestran en el patrimonio neto como una deducción del capital social.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

l) Reserva legal

La reserva legal es un requisito para las empresas venezolanas, las cuales deben apartar, por lo menos, el 5% de la utilidad neta del año hasta completar un mínimo del 10% del capital social.

m) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas es registrada como un pasivo en los estados financieros consolidados en el período en el cual los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

n) Utilidad (pérdida) neta por acción

La utilidad (pérdida) neta por acción se ha determinado dividiendo el resultado neto de cada año entre el total del número promedio de acciones emitidas en circulación. Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, el número promedio de acciones en circulación es de 11.056.781 y 4.125.562, respectivamente.

ñ) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se registran inicialmente al valor indicado en la factura que se aproxima a su valor razonable y posteriormente son ajustadas usando el método de interés efectivo. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo circulante a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance general consolidado.

o) Provisiones

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado, es probable que una salida de efectivo sea requerida para el pago de la obligación y el monto de ésta ha sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se reconocen con base en la mejor estimación del pasivo a liquidar por parte de la Compañía. Las provisiones son valuadas al valor presente del desembolso estimado que se requiera para liquidar la obligación utilizando la tasa de descuento antes de impuesto que refleje las evaluaciones actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento de la provisión, debido al paso del tiempo, es reconocido como un gasto de interés en el estado consolidado de resultados.

p) Préstamos

Los préstamos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, posteriormente, son presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso se reconoce en las cuentas del estado consolidado de resultados durante el período de la deuda de acuerdo con el método de interés efectivo. Los préstamos se clasifican como pasivo circulante, a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance general consolidado.

q) Beneficios laborales

Indemnizaciones laborales

La Compañía acumula con base en lo causado, el pasivo para las indemnizaciones laborales por terminación de la relación de trabajo de su personal, que son un derecho adquirido de los trabajadores, con base en las disposiciones de la Ley Orgánica del Trabajo vigente a la fecha del balance general. En este sentido, la ley establece que los trabajadores tendrán derecho a una prestación de antigüedad equivalente a 5 días de salario por cada mes trabajado y 2 días adicionales de salario por cada año trabajado después del primer año de servicio o fracción superior a 6 meses. Las indemnizaciones laborales son depositadas en cuentas de fideicomiso a favor de los trabajadores en una institución bancaria venezolana.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Utilidades y bonificaciones

La Ley Orgánica del Trabajo vigente a la fecha del balance general establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de quince días de salario, y un pago máximo de ciento veinte días de salario. La Compañía acumuló y pagó un bono por concepto de utilidades, equivalentes a ciento veinte días de salario en los años fiscales finalizados el 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011.

Vacaciones al personal

La Compañía concede vacaciones a sus trabajadores que se ajustan o exceden los mínimos legales, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

Otros beneficios post-retiro

La Compañía no posee un plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiro para su personal, ni otorga beneficios basados en opciones de compra sobre sus acciones.

r) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es calculado con base en el enriquecimiento neto, el cual difiere de la utilidad neta contable antes de impuesto usando la tasa fiscal y la metodología establecida por la legislación vigente en Venezuela.

El gasto de impuesto sobre la renta comprende la suma del impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas en el estado consolidado de ingresos integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de ingresos integrales o en el patrimonio, respectivamente.

La Compañía registra el impuesto sobre la renta de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) "Impuesto a las ganancias", la cual requiere de un método de activos y pasivos para la contabilización del impuesto sobre la renta. Bajo este método el impuesto sobre la renta diferido refleja el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro como resultado de: a) "Diferencias temporarias" por la aplicación de tasas de impuestos estatutarias aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos según el balance general consolidado y las bases fiscales de los activos y pasivos; y b) Créditos fiscales y pérdidas fiscales trasladables. Adicionalmente, bajo la NIC 12 se reconoce en la utilidad del año, desde la fecha origen, el efecto sobre el impuesto diferido de variaciones en las tasas impositivas.

Se reconoce un activo por impuesto diferido cuando se considera que es probable que existan ganancias gravables futuras que permitan que sea utilizado.

El impuesto sobre la renta relacionado con la distribución de dividendos, determinado con base en las disposiciones legales, es reconocido como un pasivo cuando se genera la obligación del pago de dichos dividendos.

El impuesto sobre la renta diferido activo y el impuesto sobre la renta diferido pasivo solamente se compensan cuando existe un imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el impuesto sobre la renta diferido activo y proceder al pago del impuesto sobre la renta diferido pasivo de forma simultánea.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

s) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, incluyendo derivados, son contabilizados en el balance general consolidado como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor razonable. El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, inversiones en fideicomiso, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproxima a sus valores justos de mercado, debido a que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que los préstamos de la Compañía tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones de mercado, la gerencia considera que los valores según libros de estos pasivos se aproximan al valor justo de mercado. La Compañía no ha identificado instrumentos financieros calificables como derivados. La Compañía reconoce las transacciones con instrumentos financieros en la fecha de negociación.

t) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Ingresos

Los ingresos de la Compañía están relacionados principalmente con los dividendos de las inversiones en títulos de capital, los cuales son reconocidos en el momento en que son decretados por las empresas en las cuales se tiene participación accionaria.

Gastos

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Ingresos y gastos financieros, netos

Los ingresos y gastos financieros, netos son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y son reconocidos en el período de tiempo del instrumento financiero, utilizando el método de interés efectivo.

u) Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí, y consecuentemente, se presentan en el balance general consolidado por su importe neto los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3. Manejo de Riesgos Financieros y de Capital

Las condiciones locales y mundiales, como períodos de recesión, inflación, tasas de interés y devaluación, pudieran tener un efecto significativo en la situación financiera de la Compañía. Las actividades de la Compañía se encuentran expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

1. Riesgos de mercado

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos de mercado:

Riesgos de precios

La Compañía no comercializa productos; sin embargo, sus ingresos por dividendos y el valor razonable de los activos financieros pudieran verse afectados por variaciones importantes en los precios de ventas de los productos que comercializan las compañías catalogadas como "inversiones disponibles para la venta", entre las cuales se incluyen Polinter, Propilven y Profalca.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Estas entidades se encuentran expuestas al riesgo de fluctuación en los precios de venta del polipropileno y derivados (Propilven), polietilenos y derivados (Polinter) y propileno grado polímero (Profalca), los cuales dependen de factores del mercado nacional para Propilven y Polinter y del mercado internacional para Profalca. Dichas entidades no mantienen mecanismos que permitan evitar una exposición a la fluctuación de los precios de ventas.

Asimismo, los precios de la materia prima que comprende el principal costo de producción de las empresas, es suministrado mayoritariamente por Pequiven para Polinter y Propilven y PDVSA para Profalca, están basados en los precios del mercado internacional con un descuento. Dichas entidades no mantienen mecanismos que permitan evitar una exposición a la fluctuación de los precios de la materia prima.

Riesgos de las tasas de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en la tasa de interés, ya que mantiene préstamos bancarios con instituciones financieras nacionales.

La Compañía limita el riesgo de fluctuaciones de la tasa de interés negociando con los bancos tasas de interés más baja al momento de adquirir los préstamos. La Compañía no mantiene instrumentos financieros designados como de cobertura para mitigar el riesgo de fluctuación en la tasa de interés.

Riesgos de las fluctuaciones en las tasas de cambio

La Compañía opera principalmente en el mercado nacional; sin embargo, realiza inversiones en saldos en moneda extranjera, por lo que variaciones en la tasa de cambio de la moneda extranjera impactarían los estados financieros de la Compañía. La Compañía tiene como práctica monitorear sus márgenes de utilidad y así mitigar en cierta forma este riesgo.

La Compañía mantiene saldos importantes de activos en moneda extranjera, y no ha contratado instrumentos financieros de cobertura. La tasa de cambio oficial en Venezuela está controlada bajo un régimen cambiario, Nota 22.

Si la tasa de cambio varía en un 10%, el resultado neto podría incrementarse o disminuir en unos Bs 340.000.

2. Riesgo crediticio

El riesgo de crédito surge del efectivo y sus equivalentes y depósitos en bancos e instituciones financieras. El efectivo de la Compañía está colocado en un grupo diversificado de instituciones financieras.

3. Riesgo de liquidez

El manejo prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo e inversiones temporales y la disponibilidad de fondos a través de líneas de crédito. La Compañía evalúa permanentemente sus flujos futuros de efectivo mediante proyecciones a corto y largo plazo, con base en los requerimientos de caja, los cuales corresponden principalmente a desembolsos por pagos de nóminas laborales, pagos de obligaciones financieras, pagos de dividendos, etc.

4. Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía se enfocan en salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando como un negocio en marcha, con el fin de proveer rendimientos a los accionistas y mantener una óptima estructura de capital para reducir los costos de capital. Con la finalidad de mantener y ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, retornar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

4. Estimaciones Contables que Requieren Alto Grado de Juicio de la Gerencia

La Compañía evalúa continuamente los juicios utilizados para registrar sus estimados contables, los cuales son registrados basados en la experiencia acumulada y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros considerados razonablemente de acuerdo con las circunstancias. Cambios futuros en las premisas establecidas por la gerencia podrían afectar significativamente los valores en libros de activos y pasivos.

A continuación se presenta un resumen de los estimados contables y juicios significativos realizados por la Compañía:

a) Estimados contables

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valoración. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de los estados financieros. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo futuro descontado para determinar el valor razonable de inversiones disponibles para la venta, las cuales no se negocian en mercados activos. Dichos análisis incluyen tasas de descuento, margen operativo, producción estimada, entre otros.

La gerencia considera que sus estimados de flujos de caja futuros son razonables; sin embargo, cambios en los estimados que resultasen en menores flujos de caja futuros o valores razonables debido a cambios imprevistos en las premisas de negocio podrían afectar negativamente el valor razonable. Dichos cambios imprevistos incluyen cambios en los precios de venta y compra de los productos producidos por Propilven y Polinter (Ej.: precios del propileno, etileno, polipropileno, polietileno, etc., así como cambios macroeconómicos, entre otros).

Si la tasa de descuento utilizada para el análisis de los flujos futuros descontados hubiera sido un 1% más alta de la utilizada por la gerencia de la Compañía (15,95% en lugar de 14,95% para Polinter y 17,05% en lugar de 16,05% para Propilven), el importe en libros de las inversiones disponibles para la venta disminuirá unos de Bs 25.650.000.

Impuesto sobre la renta diferido

La gerencia de la Compañía efectúa proyecciones de los resultados financieros y fiscales futuros para evaluar la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, la gerencia de la Compañía con base en los resultados de sus proyecciones fiscales, estima que el impuesto sobre la renta diferido activo no sería recuperable, por lo que no registró dicho activo. Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, el impuesto sobre la renta diferido activo determinado por la gerencia es de unos Bs 2.326.600 y Bs 2.204.800, respectivamente, el cual se origina principalmente por la diferencia entre la base fiscal y la base contable de las pérdidas fiscales trasladables.

b) Juicio crítico

Deterioro en inversiones disponible para la venta

La Compañía aplica lo establecido en la NIC 39 para determinar cuando alguna inversión disponible para la venta se encuentra deteriorada. Para esta determinación se requiere del uso del juicio profesional, la Compañía evalúa entre otros factores, la duración y extensión de cuando el valor razonable de la inversión es menor al costo de la misma, así también, realiza análisis de la salud financiera al corto plazo de la inversión, incluyendo factores como industria y resultados financieros, cambios tecnológicos y operacionales y el flujo de caja financiero de la inversión.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

La gerencia de la Compañía considera que la pérdida no realizada en el valor razonable de Propilven no es permanente, debido a que la misma se encuentra influenciada por distorsiones temporales entre la devaluación del bolívar frente al dólar estadounidense y la inflación (0% de devaluación y 25,28% de inflación durante el año finalizado el 28 de febrero de 2012).

5. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

a) Aplicación de la NIIF 1

Los estados financieros consolidados por el año finalizado el 29 de febrero de 2012 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con NIIF. Las políticas contables establecidas en la Nota 2 han sido aplicadas en la preparación de (a) los estados financieros consolidados por el año finalizado el 29 de febrero de 2012; (b) la información comparativa presentada en estos estados financieros consolidados por el año finalizado el 28 de febrero de 2011; y (c) en la preparación del balance de apertura al 1 de marzo de 2010 (fecha de transición). La Compañía ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de dichos estados financieros consolidados.

Anteriormente, los estados financieros consolidados de la Compañía se preparaban de acuerdo con las normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV). Dichas normas estaban basadas en gran medida a los principios de contabilidad de aceptación general de Venezuela. La fecha de transición de la Compañía es el 1 de marzo de 2010, para lo cual la Compañía preparó el balance general consolidado de apertura a esa fecha, y la fecha de adopción de las NIIF es el 1 de marzo de 2011. En la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con la NIIF 1, la Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias y no ha aplicado exenciones opcionales de aplicación retroactiva integral de otras NIIF.

Excepciones de aplicación retroactiva integral seguidas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las excepciones obligatorias de aplicación retroactiva que se explican a continuación:

(i) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos dados de baja antes del 1 de marzo de 2009 no son reconocidos nuevamente según las NIIF. La aplicación de la excepción de reestructurar comparativos por NIC 32 y NIC 39 requiere que la Compañía reconozca desde el 1 de marzo de 2010 cualquier activo o pasivo financiero dado de baja desde el 1 de marzo de 2009 que no cumpla con los criterios para ser dado de baja según la NIC 39. Esta excepción no aplica a la Compañía.

(ii) Contabilidad de coberturas

Según exige la NIC 39, una entidad deberá medir todos los instrumentos derivados a su valor razonable y eliminar todas las pérdidas y ganancias diferidas, procedentes de derivados, que hubiera registrado según principios contables anteriores como activos y pasivos. La Compañía no posee instrumentos derivados, por lo que esta excepción no es aplicable.

(iii) Estimaciones

Las estimaciones de conformidad con NIIF al 1 de marzo de 2009 deben ser consistentes con los estimados efectuados a la misma fecha de acuerdo con los principios contables anteriores. Los estimados contables no han tenido cambios con respecto a los anteriormente reportados.

(iv) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

No se requirieron ajustes sobre los estados financieros consolidados previamente reportados.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

b) Conciliaciones entre NIIF y las normas para la elaboración de los estados financieros de las entidades sometidas al control de la Superintendencia Nacional de Valores (SNV) utilizadas anteriormente

Las siguientes conciliaciones presentan una cuantificación de los efectos entre las bases de presentación previas y las NIIF sobre:

- Activos, pasivos y patrimonio al 1 de marzo de 2010.
- Activos, pasivos y patrimonio al 28 de febrero de 2011.
- Ingresos, gastos y pérdida neta del año finalizado el 28 de febrero de 2011.
- Estado consolidado de flujos de efectivo para el año finalizado el 28 de febrero de 2011.

(i) Activos, pasivos y patrimonio al 1 de marzo de 2010

	Saldo según normas SNV	(1) Impuesto sobre la renta diferido	(2) Valoración en moneda extranjera	(3) Cambio de IPC a INPC	Saldo según NIIF
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)					
Activo					
Activo no circulante					
Mobiliarios y equipos	387.564	-	-	(5.654)	381.910
Inversiones disponibles para la venta	<u>442.369.678</u>	-	-	-	<u>442.369.678</u>
Total activo no circulante	<u>442.757.242</u>	-	-	(5.654)	<u>442.751.588</u>
Activo circulante					
Cuentas por cobrar	578.431	-	389.136	-	967.567
Inversiones negociables	7.377.399	-	3.499.852	-	10.877.251
Efectivo y sus equivalentes	<u>1.408.911</u>	-	<u>543.392</u>	-	<u>1.952.303</u>
Total activo circulante	<u>9.364.741</u>	-	<u>4.432.380</u>	-	<u>13.797.121</u>
Total activo	<u>452.121.983</u>	-	<u>4.432.380</u>	(5.654)	<u>456.548.709</u>
Patrimonio y Pasivo					
Patrimonio					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía					
Capital social	239.421.920	-	-	(8.605.850)	230.816.070
Superávit de capital	103.700.677	-	-	(3.727.450)	99.973.227
Reserva legal	41.732.355	-	-	(1.500.040)	40.232.315
Ganancia (pérdida) no realizada en inversión disponible para la venta	47.692.348	(19.942.596)	-	(367.312)	27.382.440
Ganancias retenidas no distribuidas (déficit)	<u>17.542.361</u>	<u>(119.338.468)</u>	<u>4.432.380</u>	<u>14.194.998</u>	<u>(83.168.729)</u>
Total patrimonio	<u>450.089.661</u>	<u>(139.281.064)</u>	<u>4.432.380</u>	<u>(5.654)</u>	<u>315.235.323</u>
Pasivo					
Pasivo no circulante					
Impuesto sobre la renta diferido	-	<u>139.281.064</u>	-	-	<u>139.281.064</u>
Total pasivo no circulante	-	<u>139.281.064</u>	-	-	<u>139.281.064</u>
Pasivo circulante					
Dividendos por pagar	1.281.069	-	-	-	1.281.069
Acumulaciones para indemnizaciones laborales, neto de depósitos en fideicomiso	21.483	-	-	-	21.483
Cuentas por pagar	180.942	-	-	-	180.942
Acumulaciones y otros pasivos	<u>548.828</u>	-	-	-	<u>548.828</u>
Total pasivo circulante	<u>2.032.322</u>	-	-	-	<u>2.032.322</u>
Total pasivo	<u>2.032.322</u>	<u>139.281.064</u>	-	-	<u>141.313.386</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>452.121.983</u>	-	<u>4.432.380</u>	(5.654)	<u>456.548.709</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

(ii) Activos, pasivos y patrimonio al 28 de febrero de 2011

	Saldo según normas SNV	(1) Impuesto sobre la renta	(2) Valoración en moneda Extranjera	(3) Cambio de IPC a INPC	Saldo Según NIIF
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)					
Activo					
Activo no circulante					
Mobiliarios y equipos	191.240	-	-	(4.250)	186.990
Inversiones disponibles para la venta	<u>428.214.627</u>	-	<u>79.308.159</u>	-	<u>507.522.786</u>
Total activo no circulante	<u>428.405.867</u>	-	<u>79.308.159</u>	<u>(4.250)</u>	<u>507.709.776</u>
Activo circulante					
Depósitos otorgados en garantía	1.889.908	-	439.514	-	2.329.422
Cuentas por cobrar	656.990	-	10.393	-	667.383
Efectivo y sus equivalentes	<u>7.945.722</u>	-	<u>880.871</u>	-	<u>8.826.593</u>
Total activo circulante	<u>10.492.620</u>	-	<u>1.330.778</u>	-	<u>11.823.398</u>
Total activo	<u>438.898.487</u>	-	<u>80.638.937</u>	<u>(4.250)</u>	<u>519.533.174</u>
Patrimonio y Pasivo					
Patrimonio					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía					
Capital social	239.421.920	-	-	(8.605.850)	230.816.070
Superávit de capital	103.700.677	-	-	(3.727.450)	99.973.227
Reserva legal	41.732.355	-	-	(1.500.040)	40.232.315
(Pérdida) ganancia no realizada en inversión disponible para la venta	(56.995.408)	(11.113.245)	79.308.159	2.975.850	14.175.356
Ganancias retenidas no distribuidas (déficit)	<u>15.415.454</u>	<u>(119.338.468)</u>	<u>1.330.778</u>	<u>10.853.240</u>	<u>(91.738.996)</u>
Total patrimonio	<u>343.274.998</u>	<u>(130.451.713)</u>	<u>80.638.937</u>	<u>(4.250)</u>	<u>293.457.972</u>
Pasivo					
Pasivo no circulante					
Impuesto sobre la renta diferido	-	<u>130.451.713</u>	-	-	<u>130.451.713</u>
Total pasivo no circulante	-	<u>130.451.713</u>	-	-	<u>130.451.713</u>
Pasivo circulante					
Dividendos por pagar	1.002.200	-	-	-	1.002.200
Acumulaciones para indemnizaciones laborales, neto de depósitos en fideicomiso	17.285	-	-	-	17.285
Cuentas por pagar	89.840.951	-	-	-	89.840.951
Préstamos bancarios	538.704	-	-	-	538.704
Acumulaciones y otros pasivos	<u>4.224.349</u>	-	-	-	<u>4.224.349</u>
Total pasivo circulante	<u>95.623.489</u>	-	-	-	<u>95.623.489</u>
Total pasivo	<u>95.623.489</u>	<u>130.451.713</u>	-	-	<u>226.075.202</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>438.898.487</u>	-	<u>80.638.937</u>	<u>(4.250)</u>	<u>519.533.174</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

(iii) Ingresos, gastos y utilidad neta al 28 de febrero de 2011

	Saldo según normas SNV	(1) Impuesto sobre la renta diferido	(2) Valoración en moneda extranjera	(3) Cambio de IPC a INPC	Saldo según NIIF
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)					
Ingresos					
Ingresos por dividendos	<u>4.621.382</u>	—	—	<u>(60.872)</u>	<u>4.560.510</u>
Total ingresos	<u>4.621.382</u>	—	—	<u>(60.872)</u>	<u>4.560.510</u>
Gastos					
Gastos de administración y generales	<u>5.778.775</u>	—	—	<u>(40.575)</u>	<u>5.738.200</u>
	<u>5.778.775</u>	—	—	<u>(40.575)</u>	<u>5.738.200</u>
Pérdida en operaciones	<u>(1.157.393)</u>	—	—	<u>(20.297)</u>	<u>(1.177.690)</u>
Ingresos financieros	(594.125)	-	-	-	(594.125)
Gastos financieros	3.319.481	-	-	25.483	3.344.964
Pérdida por fluctuación cambiaria	82.734	-	3.105.389	-	3.188.123
Pérdida por posición monetaria, neta	<u>1.517.989</u>	—	—	<u>(64.374)</u>	<u>1.453.615</u>
	<u>4.326.079</u>	—	<u>3.105.389</u>	<u>(38.891)</u>	<u>7.392.577</u>
Pérdida antes de impuestos	(5.483.472)	-	(3.105.389)	18.594	(8.570.267)
Impuesto sobre la renta	<u>(51.995)</u>	<u>51.995</u>	—	—	—
Pérdida neta	<u>(5.535.467)</u>	<u>51.995</u>	<u>(3.105.389)</u>	<u>18.594</u>	<u>(8.570.267)</u>

Explicación de los ajustes:

- (1) Reconocimiento del impuesto diferido pasivo de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las ganancias", originado por la diferencia temporaria entre la base fiscal y financiera de las inversiones disponibles para la venta.
- (2) Reconocimiento de los saldos en moneda extranjera al valor referencial en el que pudieran ser liquidados/pagados los activos y pasivos de acuerdo con la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera". De acuerdo a las normas SNV, los pasivos en moneda extranjera se valoran únicamente a la tasa de cambio oficial controlada de Bs 4,30/US\$1.
- (3) Utilización del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para el cálculo del ajuste por inflación en lugar de Índice de Precios al Consumidor del área metropolitana de Caracas (IPC). De acuerdo a las normas SNV, los estados financieros se ajustan por IPC.

(iv) Estado consolidado de flujos de efectivo para el año finalizado el 28 de febrero de 2011

La transición de normas de la SNV a NIIF no presenta impactos significativos sobre el estado consolidado de flujos de efectivo de la Compañía.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

6. Inversiones Disponibles para la Venta

La Compañía tiene participación accionaria y mantiene saldos importantes en empresas mixtas donde también son accionistas Petroquímica de Venezuela, S.A. (Pequiven) e International Petrochemical Holding, L.T.D. (IPHL), las cuales son empresas propiedad de la República Bolivariana de Venezuela. Al 29 de febrero de 2012 y al 28 de febrero de 2011, las acciones correspondientes a las inversiones en Polinter y Propilven se encuentran custodiadas bajo un contrato de fideicomiso en una institución financiera nacional. Al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, las inversiones disponibles para la venta comprenden lo siguiente:

	2012			2011			2010		
	Costo	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor según libros (equivalente al valor razonable)	Costo	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor según libros (equivalente al valor razonable)	Costo	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor según libros (equivalente al valor razonable)
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)									
Participación en empresas privadas no financieras									
a) Inversión en Polinter, 8,13% poseída	117.234.611	118.031.329	235.265.940	117.234.611	151.836.610	269.071.221	117.234.611	167.436.347	284.670.958
b) Inversión en Propilven, 17,8% poseída	280.785.881	(30.407.521)	250.378.360	280.785.881	(129.523.859)	151.262.022	280.785.881	(123.087.161)	157.698.720
b) Inversión en Profalca, 15% poseída	<u>87.189.543</u>	-	<u>87.189.543</u>	<u>87.189.543</u>	-	<u>87.189.543</u>	-	-	-
Total inversiones	<u>485.210.035</u>	<u>87.623.808</u>	<u>572.833.843</u>	<u>485.210.035</u>	<u>22.312.751</u>	<u>507.522.786</u>	<u>398.020.492</u>	<u>44.349.186</u>	<u>442.369.678</u>

El movimiento de las inversiones al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, comprenden lo siguiente:

	Polinter	Propilven	Profalca	Total
(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)				
Saldo al 1 de marzo de 2010	284.670.958	157.698.720	-	442.369.678
Adiciones	-	-	87.189.543	87.189.543
Pérdida no realizada	<u>(15.599.737)</u>	<u>(6.436.698)</u>	-	<u>(22.036.435)</u>
Saldo al 28 de febrero de 2011	269.071.221	151.262.022	87.189.543	507.522.786
Ganancia no realizada	<u>(33.805.281)</u>	<u>99.116.338</u>	-	<u>65.311.057</u>
Saldo al 29 de febrero de 2012	<u>235.265.940</u>	<u>250.378.360</u>	<u>87.189.543</u>	<u>572.833.843</u>

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, la Compañía considera que no existe un deterioro permanente en el valor de sus inversiones.

El valor razonable de los títulos de patrimonio de Polinter y Propilven al 29 de febrero de 2012, los cuales no son cotizados en mercados públicos, se determinó con base en flujos de caja descontados, utilizando una tasa de descuento (antes de impuesto) del 14,95% para Polinter, y 16,05% para Propilven (15,44% en el 2011 para Polinter y Propilven).

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en negociaciones con Pequiven para efectuar un intercambio accionario entre las acciones que posee la Compañía en Polinter y las acciones que posee Pequiven en IPHL (subsidiaria de Pequiven), Nota 13.

Durante el mes de diciembre de 2010, la Compañía adquirió 1.542.117 acciones Clase "D" del capital social de Profalca por unos Bs 87.190.000, lo cual representaba la totalidad de las acciones de las cuales era propietaria Inepetrol Corporation AB. El valor razonable de la inversión en Profalca al 29 de febrero de 2012 y al 28 de febrero de 2011 es equivalente a su costo al compararse con transacciones recientes de mercado.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Evento posterior

En fecha 7 de agosto de 2012, la Compañía adquirió 35% de las acciones de Profalca a nombre de Propileno NGL GmbH por un monto base aproximadamente de unos US\$38 millones (equivalentes a unos Bs 201.400.000). De acuerdo a dicha negociación, el precio base pudiera ser objeto de algún ajuste en función al capital de trabajo de Profalca a la fecha de la compra. A partir de esta fecha, la Compañía posee el 50% de las acciones de Profalca. Los valores razonables de la inversión de Profalca al 29 de febrero de 2012 de unos US\$16.451.000 equivalentes a unos Bs 87.190.000 fueron determinados con base a esta negociación.

Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter)

Operaciones e información financiera (No auditada)

Las plantas de Polinter están ubicadas en el Complejo Petroquímico Ana María Campos, Municipio Miranda, Estado Zulia, con una capacidad de producción de 160.000, 80.000 y 190.000 toneladas métricas anuales (TMA) de polietileno de alta, baja densidad y resinas de polietileno lineal, respectivamente. Dichos productos son vendidos en el mercado nacional.

Polipropileno de Venezuela Propilven, S.A. (Propilven)

Operaciones e información financiera

La planta de Propilven se encuentra ubicada en el Complejo Petroquímico Ana María Campos, Municipio Miranda, Estado Zulia, con una capacidad de producción de 144.000 toneladas métricas anuales (TMA), de polipropileno y derivados. Dichos productos son vendidos únicamente en el mercado nacional. Durante el 2010 y comienzos del 2011, la Compañía culminó su ampliación de la planta para la producción de polipropileno de 110.000 TMA a 144.000 TMA.

Propileno de Falcón Profalca, C.A. (Profalca)

Operaciones e información financiera

La planta se encuentra ubicada en las adyacencias del Complejo de Refinación Paraguaná, Estado Falcón y las facilidades de exportación se encuentran ubicadas en el muelle de dicho Complejo. La capacidad de producción actual de la planta es de unas 160.000 toneladas métricas anuales (TMA) de propileno grado polímero. El propileno es vendido mayoritariamente al mercado internacional (Colombia).

Ingresos por dividendos

a) Propilven

Al 29 de febrero de 2012 se presentan en el estado consolidado de resultados de la Compañía Bs 6.692.515 (Bs 6.408.000 en valores nominales), correspondiente al registro de los dividendos decretados por Propilven en septiembre de 2011.

b) Profalca

Al 29 de febrero de 2012 se presentan en el estado consolidado de resultados de la Compañía Bs 11.670.799 (Bs 10.027.994 en valores nominales), correspondientes al registro de los dividendos decretados por Profalca en marzo y octubre de 2011.

Al 28 de febrero de 2011 se presentan en el estado consolidado de resultados de la Compañía Bs 4.560.510 (Bs 3.483.000 en valores nominales).

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

7. Depósitos Otorgados en Garantía

Al 29 de febrero de 2012 la Compañía mantiene como depósitos en garantía efectivo por US\$465.200 y US\$15.000 (equivalente a Bs 2.465.560 y Bs 79.500, respectivamente), destinados a servir como garantía de la línea de crédito en el Provincial Overseas (Nota 16) y el uso de la tarjeta de crédito corporativa en el Commercebank, respectivamente.

Al 28 de febrero de 2011 la Compañía mantiene como depósitos otorgados en garantía efectivo por US\$100.000 (equivalentes a Bs 664.022) y un bono de la deuda pública denominado en dólares por US\$250.825 (equivalente a Bs 1.665.400), destinados a servir como garantía de líneas de crédito.

Evento posterior

En abril de 2012 la Compañía cambió el efectivo que mantenía como garantía de la línea de crédito en el Provincial Overseas (Nota 16) por títulos de interés y capital cubierto (TICC) con un valor nominal de US\$852.000 (equivalente a unos Bs 3.663.600).

8. Instrumentos Financieros por Categoría

Los instrumentos financieros por categoría al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, están representados por:

	Al valor razonable con cambios en el resultado			Préstamos y cuentas por cobrar			Activos financieros disponibles para la venta			Total		
	Febrero		Marzo	Febrero		Marzo	Febrero		Marzo	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)											
Activos												
Cuentas por cobrar	-	-	-	735.701	667.383	967.567	-	-	-	735.701	667.383	967.567
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	572.833.843	507.522.786	442.369.678	572.833.843	507.522.786	442.369.678
Inversiones negociables	11.716.823	-	10.877.251	-	-	-	-	-	-	11.716.823	-	10.877.251
Efectivo y sus equivalentes	-	-	-	6.597.110	8.826.593	1.952.303	-	-	-	6.597.110	8.826.593	1.952.303
	<u>11.716.823</u>	<u>-</u>	<u>10.877.251</u>	<u>7.332.811</u>	<u>9.493.976</u>	<u>2.919.870</u>	<u>572.833.843</u>	<u>507.522.786</u>	<u>442.369.678</u>	<u>591.883.477</u>	<u>517.016.762</u>	<u>456.166.799</u>

Pasivo financiero al costo amortizado

	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Pasivos			
Préstamos bancarios	-	538.704	-
Cuentas por pagar	<u>113.644</u>	<u>89.840.951</u>	<u>180.939</u>
	<u>113.644</u>	<u>90.379.655</u>	<u>180.939</u>

9. Estimación del Valor Razonable

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros presentados al valor razonable en el balance general consolidado de acuerdo con los siguientes niveles jerárquicos para la medición del valor razonable:

- Nivel 1, Precios publicados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos,
- Nivel 2, Otras referencias a los precios publicados incluidos en el nivel 1 que sean observables para los activos o pasivos, sea directamente (precio) o indirectamente (derivado del precio),
- Nivel 3, Referencias para los activos o pasivos que no posean un mercado activo disponible.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, los instrumentos financieros medidos al valor razonable se clasifican a continuación:

	Nivel 1			Nivel 3			Total		
	Febrero		Marzo	Febrero		Marzo	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Activos									
Inversiones disponibles para la venta	87.189.543	87.189.543	-	485.644.300	420.333.243	442.369.678	572.833.843	507.522.786	442.369.678
Inversiones negociables	<u>11.716.823</u>	-	<u>10.877.251</u>	-	-	-	<u>11.716.823</u>	-	<u>10.877.251</u>
	<u>98.906.366</u>	<u>87.189.543</u>	<u>10.877.251</u>	<u>485.644.300</u>	<u>420.333.243</u>	<u>442.369.678</u>	<u>584.550.666</u>	<u>507.522.786</u>	<u>453.246.929</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como nivel 1, fue determinado por transacciones de mercado reciente de compra de la inversión. El valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como nivel 3, se determinó con base en los flujos de caja proyectados descontados, Nota 6.

10. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, comprenden lo siguiente:

	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Cuentas por cobrar empleados	529.305	421.546	844.211
Anticipos a proveedores	22.483	58.071	3.901
Gastos e impuestos prepagados	77.294	85.495	72.905
Intereses por cobrar	110	66.807	-
Otras cuentas por cobrar	<u>106.509</u>	<u>35.464</u>	<u>46.550</u>
	<u>735.701</u>	<u>667.383</u>	<u>967.567</u>

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, las cuentas por cobrar empleados, corresponden a préstamos otorgados a empleados con vencimiento inferior a los doce meses.

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, las cuentas por cobrar tienen vencimiento inferior a los doce meses, por lo que la gerencia considera que estos saldos se encuentran presentados a su valor razonable.

11. Inversiones Negociables

Las inversiones negociables al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, comprenden lo siguiente:

	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Bonos de la Deuda Pública Nacional	<u>11.716.823</u>	-	<u>10.877.251</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Al 29 de febrero de 2012 la Compañía mantiene dos bonos de la deuda pública nacional denominados en dólares estadounidenses pagaderos en bolívares adquiridos en diciembre de 2011, a un valor nominal de US\$404.997 (equivalente a Bs 1.741.487), y US\$1.852.000 (equivalente a Bs 7.963.600), a un valor de mercado equivalente al 100%, respectivamente. Dichos bonos devengan intereses anuales de 7,13% y 5,25%, y tiene vencimiento en el 2015 y 2019, respectivamente, y contienen unos Bs 230.000 relacionados con intereses por cobrar.

Al 29 de febrero de 2012 la Compañía mantiene un bono de la deuda pública nacional denominado y pagado en dólares estadounidenses adquirido en marzo de 2011, a un valor nominal de US\$395.000. El valor de mercado es equivalente al 85,12% de su valor nominal. Dicho bono devenga intereses anuales de 16,50% y tiene vencimiento en el 2024.

Al 29 de febrero de 2012 la Compañía reconoció en los resultados en el rubro de Ingresos y gastos financieros, netos, una ganancia en la valorización de títulos valores por unos Bs 664.865 e ingresos por intereses por unos Bs 141.900, Nota 21.

Al 28 de febrero de 2010 la Compañía mantenía dos bonos denominados en dólares estadounidenses adquiridos en agosto y octubre de 2009, por unos US\$557.000 y US\$493.000, respectivamente, equivalentes al 100% y 67,25% de su valor nominal. Dichos bonos devengan intereses anuales de 10,75% y 8,25% y tenían vencimiento en el 2013 y 2024, respectivamente. Al 28 de febrero de 2010 los bonos se presentan al valor razonable de unos US\$988.000 equivalentes a unos Bs 10.672.000, estos bonos fueron vendidos en julio del 2010. Al 28 de febrero de 2010 el valor razonable incluye intereses por cobrar por unos Bs 206.000.

12. Efectivo y sus Equivalentes

El efectivo y sus equivalentes al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, comprenden lo siguiente:

	<u>Febrero</u>		<u>Marzo</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Efectivo			
En caja moneda nacional	4.000	5.010	6.448
En bancos moneda nacional	4.801.020	4.033.176	709.871
En bancos moneda extranjera (Notas 2-c y 22)	1.692.649	4.670.996	358.694
Inversiones en fideicomisos	<u>99.441</u>	<u>117.411</u>	<u>877.290</u>
	<u>6.597.110</u>	<u>8.826.593</u>	<u>1.952.303</u>

La calidad crediticia del efectivo en bancos al 29 de febrero de 2012 efectuada por calificadoras de riesgos externos comprende:

	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)
A (Efectuado por Standard & Poors)	500.491
A- (Efectuado por Standard & Poors)	1.189.527
B+(Efectuado por Fitch Rating)	4.528.447
B-(Efectuado por Fitch Rating)	366.983
Sin información de calificadora	<u>7.662</u>
	<u>6.593.110</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

13. Patrimonio

Capital social

Al 29 de febrero de 2012 el capital social nominal y legal de la Compañía está representado por 12.125.562 acciones comunes, con un valor nominal de Bs 1 cada una de ellas, pagado en su totalidad y distribuido entre 1.293 accionistas.

Al 28 de febrero de 2011 el capital social de la Compañía es de Bs 4.125.562, dividido y representado en 4.125.562 acciones comunes con un valor nominal de Bs 1 cada una de ellas, pagado en un 99%, y distribuido entre 1.284 accionistas.

Los principales accionistas al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010 son:

	Número de acciones			Porcentaje de participación		
	Febrero		Marzo	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Público general en custodia de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores	7.094.808	1.563.822	1.563.822	58,5%	37,9%	37,9%
Industrias Polar, S.A.	1.252.416	426.118	426.118	10,3%	10,3%	10,3%
Inversiones Caslofi, C.A.	1.175.600	248.802	248.802	9,7%	6,0%	6,0%
International Petrochemical Holding, L.T.D. (IPHL)	825.000	825.000	825.000	6,8%	20,0%	20,0%
Otros accionistas	<u>1.777.738</u>	<u>1.061.820</u>	<u>1.061.820</u>	<u>14,7%</u>	<u>25,8%</u>	<u>25,8%</u>
	<u>12.125.562</u>	<u>4.125.562</u>	<u>4.125.562</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, el número promedio de acciones en circulación es de 11.056.781 y 4.125.562, respectivamente.

Emisión de acciones

En enero 2011 la SNV aprobó el prospecto sobre la oferta pública de acciones de la Compañía para aumentar el capital social en 8.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de Bs 1 y un precio estimado de oferta de Bs 10 por acción. La emisión de acciones fue colocada entre los actuales accionistas de la Compañía en tres rondas realizadas en febrero, marzo y abril de 2011. La Compañía utilizó un mecanismo de financiamiento que requirió el pago del 50% del precio por acción al momento de la suscripción de cada ronda y el remanente al 31 de mayo de 2011. Considerando la prima en la colocación de las acciones, el monto total de la emisión fue de unos Bs 95 millones (Bs 80.000.000 en valores nominales).

En la primera ronda los accionistas registrados en el libro de accionistas al 22 de febrero de 2011, tenían el derecho de adquirir tantas acciones como le correspondían a su tenencia accionaria al inicio del proceso de emisión de acciones. Las acciones suscritas en esta ronda fueron 4.157.936 acciones.

En la segunda ronda, el remanente de acciones no colocado en la primera ronda podría ser adquirido por los accionistas, considerando su participación accionaria al inicio del proceso más las acciones que haya suscrito en la primera ronda. Las acciones suscritas en esta ronda fueron 2.858.159 acciones.

En la tercera ronda aquellos accionistas que posterior al cierre de la primera y segunda ronda hayan manifestado su intención de participar en el proceso, podrían suscribir un porcentaje del remanente de acciones no colocadas tomando en consideración su tenencia inicial más las acciones adquiridas en la primera y segunda ronda. Las acciones suscritas en esta ronda fueron 983.905 acciones.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

El proceso de emisión de acciones terminó en mayo de 2011, y la totalidad de las acciones colocadas fueron suscritas y pagadas. La Compañía pagó unos Bs 89.757.803 (Bs 71.616.280 en valores nominales) de sus préstamos con los accionistas (Nota 18) con parte de las acciones de la Compañía colocadas en este proceso.

Las acciones son nominativas, no convertibles al portador, indivisibles y cada una representa un voto en las asambleas, confiriendo a sus titulares idénticos derechos, salvo las excepciones que se pudieran establecer en los estatutos sociales de la Compañía.

Los costos directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones por Bs 308.447, se muestran en el patrimonio neto como una deducción del capital social.

Intercambio de acciones

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2006 se aprobó la firma del Memorando de Entendimiento para la reestructuración accionaria de la Compañía.

La primera fase acordada en el Memorando de Entendimiento, la cual contempla la reestructuración accionaria de la Compañía mediante la redención de las acciones en poder de IPHL, dentro de un esquema de permuta quedó culminada, habiendo completado IPHL los requisitos formales pendientes ante el agente de traspaso.

En el Memorando de Entendimiento, adicionalmente, se acordó que de mutuo acuerdo entre la Compañía, Pequiven e IPHL, será seleccionada la o las empresa(s) mixta(s) petroquímica(s) donde sean accionistas, con la finalidad de celebrar un contrato adicional de permuta en virtud del cual Grupo Zuliano transfiera a Pequiven o IPHL, según corresponda, 5.277.479 acciones remanentes, del capital social de Polinter, con un valor nominal de Bs 1 cada una, y en contraprestación la Compañía reciba un número de acciones equivalente al valor de las entregadas correspondientes al capital social de la o las empresa(s) mixta(s) petroquímica(s) que sea(n) seleccionada(s). En Acta de Junta Directiva de fecha 17 de abril de 2008 se aprobó celebrar un acuerdo de extensión del plazo previsto en la cláusula novena del Memorando de Entendimiento y, por consiguiente la vigencia del mismo, a partir del día 4 de noviembre de 2006 y hasta el día 31 de mayo de 2009. El 7 mayo de 2009 la Compañía presentó a las autoridades de Pequiven un nuevo esquema de negociación en el cual es necesario revisar algunos de los supuestos originales incluidos en el Memorando de Entendimiento. En julio de 2010 la Compañía, Pequiven, Polinter e IPHL firmaron un segundo acuerdo para la extensión de este memorando, desde el 1 de junio de 2009 hasta el 31 de diciembre de 2010; en aras de poder cumplir, ejecutar, perfeccionar y en definitiva completar las operaciones, transacciones y negocios previstos y acordados en las cláusulas sexta, séptima y octava del Memorando de Entendimiento para la reestructuración accionaria de la Compañía y la redención parcial de la participación del accionista IPHL. En abril de 2011, Pequiven emitió un comunicado a la Compañía indicando su disposición para continuar con dichas negociaciones, en donde a) la Compañía cedería su participación accionaria en Polinter con un precio estimado de US\$29 millones (equivalente a unos Bs 154 millones), b) IPHL cedería su participación accionaria en la Compañía con un valor estimado en US\$11,5 millones (equivalente a unos Bs 61 millones) y c) Pequiven pagaría a la Compañía la diferencia en las operaciones antes indicadas. A la fecha, la Compañía está en proceso de revisión de diferentes alternativas de negociación de dicha propuesta con Pequiven, ya que considera que el precio ofrecido por Pequiven es inferior al valor de mercado de Polinter.

Decreto de dividendos

La Compañía decreta sus dividendos basados en las disponibilidades de sus flujos de caja al cierre de cada ejercicio.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

En Asamblea Ordinaria de accionistas de fecha 18 de julio de 2011, se aprobó el decreto y pago de dividendos en efectivo de Bs 0,50 por acción suscrita a favor de los accionistas de la Compañía por un monto total de Bs 2.062.780 con cargo a las ganancias retenidas no distribuidas de la Compañía al 28 de febrero de 2011 incluida en los estados financieros consolidados a dicha fecha y preparados con normas de SNV.

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, del monto de los dividendos decretados se encuentran pendientes de pago Bs 1.667.371 y Bs 1.002.200, respectivamente, y se presentan en el balance general consolidado en el rubro de Dividendos por pagar.

Reserva legal

El Código de Comercio Venezolano establece el apartado de un 5% de las ganancias netas de la Compañía para establecer la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos un 10% del capital social; esta reserva no podrá distribuirse como dividendos.

Compensación de cuentas de patrimonio

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de diciembre de 2011, se aprobó eliminar del déficit acumulado bajo NIIF mediante la utilización del superávit de capital. Adicionalmente, en dicha Asamblea se decidió reducir el saldo de la reserva legal para ajustarla al mínimo requerido por el Código de Comercio.

Administración

La administración de la Compañía está a cargo de una Junta Directiva integrada por cinco miembros principales y sus respectivos suplentes quienes podrán ser o no accionistas de la Sociedad, y serán nombrados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Los miembros de la Junta Directiva elegirán cada dos años al Presidente.

14. Impuestos

Impuesto sobre la renta (ISLR)

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el último día de febrero de cada año. La ley de impuesto sobre la renta grava los enriquecimientos anuales, netos y disponibles obtenidos en dinero o en especie, sea que la causa o la fuente de ingresos esté situada dentro del país o fuera de él. Asimismo, se establece el ajuste regular por inflación de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio.

La Ley de Impuesto sobre la Renta permite utilizar pérdidas fiscales por los tres años siguientes para reducir la renta gravable del año. Asimismo, las pérdidas netas por inflación no compensadas en su año de origen, podrán ser utilizadas hasta el siguiente ejercicio fiscal.

En el año finalizado el 29 de febrero de 2012, la Compañía determinó una pérdida fiscal de Bs 8.144.465, originada por la actividad que realiza la Compañía, que vence en el 2015. Asimismo, la Compañía tiene pérdidas fiscales originadas en el 2011 y 2010 de Bs 2.901.766 y Bs 2.178.299, las cuales vencen en el 2014 y 2013, respectivamente.

Adicionalmente, al 29 de febrero de 2012 la Compañía determinó un gasto de impuesto sobre la renta de Bs 1.338.298, por los dividendos recibidos de la inversión en Profalca en virtud de que la renta neta fiscal gravada en Profalca fue inferior al monto de los dividendos decretados por dicha entidad. Este impuesto fue descontado directamente por Profalca al momento del pago del dividendo.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

El gasto de impuesto del año comprende lo siguiente:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Impuesto sobre la renta		
Corriente	(1.338.298)	-
Diferido	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(1.338.298)</u>	<u>-</u>

Las principales diferencias entre el monto de impuesto sobre la renta calculado con base en la alícuota impositiva del 34% y la alícuota impositiva efectiva para los años finalizados al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, se resumen a continuación:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	<u>11.179.569</u>	<u>(8.570.267)</u>
Impuesto calculado a la tasa impositiva aplicable (34%)	(3.801.053)	2.913.891
Efecto del ajuste por inflación para fines fiscales y conciliación de la utilidad financiera y fiscal	(1.714.132)	(4.112.433)
Partidas no deducibles	(73.053)	(352.031)
Ingresos por dividendos no gravables	<u>4.249.940</u>	<u>1.550.573</u>
Gasto de impuesto del año	<u>(1.338.298)</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	<u>11,97%</u>	<u>0%</u>

Impuesto sobre la renta diferido

Los componentes del impuesto sobre la renta diferido al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, comprenden lo siguiente:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		
Diferencia en la base fiscal de las inversiones disponibles para la venta	<u>152.296.196</u>	<u>130.451.713</u>
	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		
A ser liberado en un período mayor a 12 meses	<u>152.296.196</u>	<u>130.451.713</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011 es el siguiente:

	Inversiones disponibles para la venta
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)
Al 1 de marzo de 2010	139.281.064
Crédito a otros ingresos integrales	<u>(8.829.351)</u>
Al 28 de febrero de 2011	130.451.713
Cargo a otros ingresos integrales	<u>21.844.483</u>
Al 29 de febrero de 2012	<u>152.296.196</u>

Régimen de transparencia fiscal internacional

De acuerdo con esta normativa del régimen de Transparencia Fiscal Internacional, los contribuyentes sujetos al impuesto sobre la renta que posean inversiones ubicadas en jurisdicciones de baja imposición fiscal, deberán gravar los ingresos derivados de estas inversiones en la proporción de la participación directa o indirecta que tenga el contribuyente, siempre que no se hayan gravado con anterioridad. Asimismo, establece la obligación de presentar una declaración informativa sobre las inversiones que durante el ejercicio hayan realizado o mantengan en jurisdicciones de baja imposición fiscal, acompañando los estados de cuenta por depósitos, inversiones, ahorros o cualquier otro documento que respalde la inversión.

En abril de 2010 se publicó la Providencia N° SNAT/2010/0023, mediante la cual se regula la presentación de la declaración informativa de las inversiones efectuadas o mantenidas en jurisdicciones de baja imposición fiscal.

Al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, la Compañía mantiene inversiones en jurisdicciones de baja imposición fiscal. Durante el 2012 y 2011, la Compañía presentó una declaración informativa de acuerdo a los formatos y especificaciones establecidas por la Administración Tributaria para reportar las inversiones que ha realizado en países considerados como jurisdicciones de baja imposición fiscal y dar cumplimiento al deber establecido por este concepto; indicándose que la inversión mantenida en IPL para los ejercicios fiscales finalizados el 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, sólo han presentado movimientos en el estado de resultados y se reportan pérdidas fiscales las cuales fueron incluidas en la declaración definitiva de rentas.

Impuesto al dividendo

Los dividendos decretados por empresas venezolanas, originados por: (i) las utilidades netas (no exentas ni exoneradas) aprobadas en asamblea de accionistas; (ii) que excedan la renta neta fiscal gravada, determinada de conformidad con la ley de impuesto sobre la renta; estarán gravados con el impuesto al dividendo al momento del pago o abono en cuenta. Dichos dividendos estarán sujetos a una tasa proporcional del 34%. El impuesto está sujeto a retención total en el momento del pago o abono en cuenta. Los dividendos en acciones están sujetos a un anticipo equivalente al uno por ciento (1%) sobre el valor total del dividendo decretado, el cual se acreditará al momento del impuesto proporcional que resulte a pagar en la declaración definitiva.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

15. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010 comprenden lo siguiente:

	<u>Febrero</u>		<u>Marzo</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Proveedores	113.644	120.075	180.942
Accionistas y directores (Nota 18)	<u>-</u>	<u>89.720.876</u>	<u>-</u>
	<u>113.644</u>	<u>89.840.951</u>	<u>180.942</u>

16. Préstamos Bancarios

El saldo de los préstamos bancarios, al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010 comprende lo siguiente:

	<u>Febrero</u>		<u>Marzo</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Mercantil, C.A. Banco Universal	<u>-</u>	<u>538.704</u>	<u>-</u>

A continuación se presenta un resumen de los préstamos al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011:

Mercantil, C.A. Banco Universal (Banco Mercantil)

En marzo de 2010 la Compañía contrató una línea de crédito con el Banco Mercantil por Bs 430.000 con vencimiento en tres meses a partir de marzo 2010, la cual generó intereses al 20% anual. Esta línea de crédito se renovó en junio, septiembre y diciembre de 2010 por el mismo monto y condiciones. La línea de crédito fue contratada para el pago de gastos operacionales.

En marzo de 2011 la Compañía canceló la totalidad del préstamo y el gasto por interés de la deuda por el año finalizado el 29 de febrero de 2012 alcanzó unos Bs 2.100 (Bs 83.717 en el 2011), los cuales se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de Ingresos y gastos financieros, netos, Nota 21.

Este préstamo estaba garantizado con depósitos dados en garantía por US\$100.000 equivalentes a unos Bs 664.000, Nota 7.

Banco Provincial, S.A. (Banco Provincial)

En junio 2011 la Compañía contrató una línea de crédito con el Banco Provincial por Bs 1.500.000 pagadera a los treinta días, la cual generó intereses al 19% anual. La línea de crédito fue contratada para el pago de gastos operacionales y fue cancelada en su totalidad en julio 2011.

Al 29 de febrero de 2012 el gasto por interés correspondiente a la línea de crédito contratada con el Banco Provincial ascendió a unos Bs 25.200, Nota 21.

El valor razonable de los préstamos es equivalente a su valor en libros, las tasas de interés para los préstamos se aproximan a las tasas de mercado.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

El movimiento de los préstamos bancarios al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, comprende lo siguiente:

	Mercantil, C.A. Banco Universal	Banco Provincial, S.A.	Total
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Saldo al 1 de marzo de 2010	-	-	-
Adquisición de préstamos	2.154.816	-	2.154.816
Pagos	(1.616.112)	-	(1.616.112)
Saldo al 28 de febrero de 2011	538.704	-	538.704
Adquisición de préstamos	-	1.650.300	1.650.300
Pagos	(430.000)	(1.500.000)	(1.930.000)
Efecto ajuste por inflación	(108.704)	(150.300)	(259.004)
Saldo al 29 de febrero de 2012	=====	=====	=====

17. Acumulaciones y Otros pasivos

Las acumulaciones y otros pasivos al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010, comprenden lo siguiente:

	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Honorarios profesionales	154.434	211.473	64.082
Beneficios laborales	104.856	78.769	203.402
Retenciones y aportes laborales	33.824	85.616	79.127
Participación directores (Nota 18)	27.590	193.709	183.431
Intereses por pagar accionistas (Nota 18)	-	3.577.322	-
Otras acumulaciones	<u>81.286</u>	<u>77.460</u>	<u>18.786</u>
	<u>401.990</u>	<u>4.224.349</u>	<u>548.828</u>

18. Saldos y Transacciones con Accionistas y Directores

La Compañía forma parte de un grupo de empresas relacionadas y mantiene saldos y efectúa transacciones importantes con accionistas y relacionadas y sus efectos se incluyen en los resultados y en su situación financiera.

Los saldos con accionistas y empresas relacionadas al 29 de febrero de 2012, 28 de febrero de 2011 y 1 de marzo de 2010 comprenden lo siguiente:

	Febrero		Marzo
	2012	2011	2010
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)		
Cuentas por pagar			
Inversiones Momore, C.A.	-	25.056.000	-
Inversiones Llaremo, S.A.	-	18.792.000	-
Inversiones Jualor, C.A.	-	12.528.000	-
Inversiones Polar, S.A.	-	12.528.000	-
Inversiones Emerin, C.A.	-	6.264.000	-
Inversiones Aleman, C.A.	-	6.264.000	-
Inversiones Caslofi, C.A.	-	3.022.129	-
Leonor Giménez	-	2.505.600	-
Inversiones Loremengi, C.A.	-	1.503.360	-
Promotora La Pelusa, C.A.	-	1.252.800	-
Otros menores	-	<u>4.987</u>	-
	=====	<u>89.720.876</u>	=====

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

Al 28 de febrero de 2011 los saldos por pagar a los accionistas corresponden a préstamos adquiridos en diciembre de 2010 con vencimiento en tres meses, los cuales causan intereses al 18% anual, pagaderos trimestralmente. Estos fondos fueron destinados principalmente para la adquisición de la participación accionaria en Profalca en diciembre de 2010. Durante el 2012 y 2011, el gasto por intereses de la deuda alcanzó Bs 3.095.484 y Bs 3.187.314, respectivamente, Nota 21.

En marzo de 2011 la Compañía renovó en igual condiciones los pagarés con los accionistas. En junio de 2011 la Compañía pagó la totalidad de los préstamos con accionistas dando como parte de pago acciones en la Compañía, Nota 13.

Directores

En Asamblea de Accionistas de fecha 16 de junio de 2008 se aprobó el pago de una dieta a los Directores principales y suplentes de Bs 1.000 por cada asistencia a las reuniones de Junta Directiva. El gasto incurrido por este concepto durante el año finalizado el 29 de febrero de 2012 es de Bs 51.215 (Bs 137.355 en el 2011) y se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de Remuneraciones y otros beneficios al personal. Al 29 de febrero de 2012 existen Bs 27.590 pendientes por pago por este concepto y se presenta en el balance general consolidado en el rubro de Acumulaciones y otros pasivos, Nota 17.

Según lo establece la reciente Ley de Mercado de Valores, las sociedades cuyas acciones sean objeto de oferta pública, no podrán acordar ningún pago a la Junta Administradora como participación en las utilidades netas obtenidas en cada ejercicio económico que exceda el 10% de las mismas, después de apartado el impuesto sobre la renta y deducidas las reservas legales. En ningún caso podrá pagarse esta participación sin que antes en el mismo ejercicio se haya decretado y pagado dividendos en efectivo a los accionistas. De acuerdo al Artículo 20 de los estatutos de la Compañía, del remanente de las utilidades netas de la Compañía se tomarán los porcentajes que los accionistas estimen convenientes para ser distribuidos así: a) 3/10 de la suma apartada como compensación para el Presidente de la Junta Directiva de la Sociedad por su gestión de representación de la empresa; b) 7/10 para ser repartidos entre los Directores, en proporción a sus asistencias a reuniones de directiva, como emolumento por su gestión administrativa.

Las compensaciones pagadas a directores por su prestación de servicios se muestran a continuación:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Sueldos y salarios	688.306	647.635
Utilidades y vacaciones	424.623	412.833
Indemnizaciones laborales	349.258	160.490
Otros	<u>146.082</u>	<u>227.833</u>
	<u>1.608.269</u>	<u>1.448.791</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

19. Gastos de Administración y Generales

Los gastos por naturaleza conformados por administración y generales por los años finalizados el 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, comprenden lo siguiente:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Remuneraciones y otros beneficios al personal (Nota 20)	3.141.961	2.401.317
Honorarios profesionales	1.054.212	1.199.779
Requerimientos legales	585.160	392.519
Gastos de oficina	250.945	170.432
Gastos de viaje	250.944	290.865
Impuesto al valor agregado	185.795	219.676
Transporte	172.396	201.203
Relaciones públicas	135.973	103.112
Depreciación	121.772	207.014
Otros gastos	<u>276.388</u>	<u>552.283</u>
	<u>6.175.546</u>	<u>5.738.200</u>

Los gastos por honorarios profesionales corresponden principalmente a servicios recibidos por asesorías legales, financieras y administrativas. Los gastos por requerimientos legales corresponden principalmente a servicios recibidos por el agente de traspaso durante el año, pago de cuota anual para el mantenimiento de acciones en la Bolsa de Valores de Caracas y gastos asociados a la celebración de Asambleas de Accionistas.

20. Remuneraciones y Otros Beneficios al Personal

Las remuneraciones y otros beneficios al personal y directores al 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, comprenden lo siguiente:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Sueldos y salarios	1.223.419	1.070.807
Utilidades y vacaciones	866.990	626.917
Indemnizaciones laborales	553.902	257.837
Otros	<u>497.650</u>	<u>445.756</u>
	<u>3.141.961</u>	<u>2.401.317</u>

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

21. Ingresos y Gastos Financieros, Netos

Los ingresos y gastos financieros, netos por los años finalizados el 29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011, comprenden lo siguiente:

	2012	2011
	(En bolívares constantes al 29 de febrero de 2012)	
Ingresos financieros		
Intereses ganados en fideicomisos y colocaciones bancarias (Nota 12)	875.994	566.876
Ganancia en valorización de títulos valores (Nota 11)	664.865	-
Intereses ganados en títulos valores (Nota 11)	<u>141.949</u>	<u>27.249</u>
	<u>1.682.808</u>	<u>594.125</u>
Gastos financieros		
Intereses accionistas (Nota 18)	3.095.484	3.187.314
Intereses bancarios (Nota 16)	<u>27.376</u>	<u>157.650</u>
	<u>3.122.860</u>	<u>3.344.964</u>

22. Control de Cambio

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio del Poder Popular para Economía y Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se creó la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tiene como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución del Convenio Cambiario N° 1.

El Convenio Cambiario N° 1, entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresen al país y suspende temporalmente la compra y venta en moneda nacional de títulos de la República emitidos en divisas. El BCV centraliza la compra y venta de divisas en el país. Posteriormente, CADIVI ha emitido providencias sobre diferentes aspectos y requisitos en relación con la administración del régimen cambiario, tales como los relacionados con registros de usuarios, requisitos para los importadores y exportadores y requisitos para el registro de la deuda externa del sector privado.

En octubre de 2005 entró en vigencia la Ley Contra los Ilícitos Cambiarios, la cual fue derogada por la Ley Contra los Ilícitos Cambiarios publicada en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 5.867 de fecha 28 de diciembre de 2007, y entró en vigencia a partir de enero de 2008; mediante la cual, cualquier demanda, oferta, compra o venta de dólares que viole los requerimientos de CADIVI será considerada ilegal, al igual que la conversión de cualquier monto sin la intermediación del BCV. Los exportadores de bienes y servicios están obligados a vender sus ganancias recibidas por transacciones comerciales en moneda extranjera al BCV. Las operaciones con títulos valores emitidos por la República Bolivariana de Venezuela están exentas del cumplimiento de declaración ante CADIVI. Las personas que violen esta Ley podrán estar sujetas a multas equivalentes de dos a cuatro veces el monto de la transacción, el reintegro de las divisas de la transacción y encarcelación por períodos de dos a diez años y seis meses.

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

En fecha 8 de enero de 2010, el Ejecutivo Nacional y el BCV promulgaron el Convenio Cambiario No. 14, publicado en la Gaceta Oficial No. 39.342, el cual entró en vigencia el 11 de enero de 2010. El Convenio Cambiario No. 14 establece un tipo de cambio dual de Bs 2,60/US\$1 para algunos conceptos y Bs 4,30/US\$1 para otros. Dicho Convenio Cambiario señala que la adquisición de divisas por los siguientes conceptos se efectuará a Bs 2,60/US\$1:

- a) Importaciones para los sectores de alimentos, salud, educación, maquinarias y equipos, y ciencia y tecnología, de acuerdo con la política comercial establecida por el Ejecutivo Nacional.
- b) Operaciones de remesas a familiares residiendo en el extranjero.
- c) Pagos por gastos de estudiantes cursantes de actividades académicas en el exterior.
- d) Pagos por gastos para recuperación de la salud, deporte, cultura, investigaciones científicas y otros casos de especial urgencia, a juicio de CADIVI.
- e) Pagos a jubilados y pensionados residentes en el exterior.
- f) Adquisición de divisas por parte de las representaciones diplomáticas, consulares, sus funcionarios, así como por parte de funcionarios extranjeros de los organismos internacionales, debidamente acreditados ante el Gobierno Nacional.

El Convenio Cambiario establece que el tipo de cambio aplicable a las operaciones de compra de divisas distintas a las indicadas anteriormente, será de Bs 4,30/US\$1.

El 17 de mayo de 2010, fue publicada en una reforma a la Ley Contra los Ilícitos Cambiarios, en la cual se define legalmente divisas como la expresión de dinero en moneda metálica, billetes de bancos, cheques bancarios y cualquier modalidad, distinta al bolívar, entendido éste como la moneda de curso legal en la República Bolivariana de Venezuela, así como también títulos valores que estén denominados en moneda extranjera o puedan ser liquidados en moneda extranjera. Igualmente, dicha reforma establece la competencia exclusiva del BCV en la venta y compra de divisas por cualquier monto, bien sea en moneda, o por la adquisición de títulos valores, con el objeto final de obtener la liquidación de saldos en moneda extranjera por la enajenación de los mismos en una oportunidad previa a su fecha de vencimiento. Dicha reforma establece sanciones al incumplimiento de la Ley con multa del doble del monto de la operación o su equivalente en bolívares. Adicionalmente, indica que quien en una o varias operaciones en un mismo año calendario, sin intervención del BCV, compre, venda o de cualquier modo ofrezca, enajene, transfiera o reciba divisas entre un monto de diez mil dólares (US\$10.000) hasta veinte mil dólares (US\$20.000) de los Estados Unidos de América o su equivalente en otra divisa, será sancionado con multa del doble del monto de la operación o su equivalente en bolívares. Si el monto de las operaciones al año fuese superior a los veinte mil dólares (US\$20.000) de los Estados Unidos de América o su equivalente en otra divisa, la pena será de prisión de dos a seis años y multa equivalente en bolívares al doble del monto de la operación.

En Gaceta Oficial No. 39.439 de fecha 4 de junio de 2010, el Ejecutivo Nacional promulgó el Convenio Cambiario No. 18. Este convenio informa que el BCV regulará los términos y condiciones de la negociación, en moneda nacional, y a través del sistema que disponga al efecto, de los títulos de la República, sus entes descentralizados y de cualquier otro emisor, emitidos o por emitirse en divisas. Adicionalmente, fue promulgada la Resolución N° 10-06-01, donde se establecen las Normas relativas a las Operaciones en el Mercado de Divisas, a través del "Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME)", como único sistema a través del cual se podrán realizar operaciones de compra y venta, en bolívares, de títulos valores denominados en moneda extranjera, emitidos o por emitirse por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente. Asimismo, se estableció que el BCV publicará diariamente la banda de precios en bolívares para la compra y para la venta de los títulos valores que se negocien a través de este sistema. El BCV también publicó los

Grupo Zuliano, C.A. y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
29 de febrero de 2012 y 28 de febrero de 2011

lineamientos que regirán el SITME, dentro de los cuales se encuentran ciertas restricciones en la utilización del sistema, así como límites de transacciones mensuales y anuales.

En Gaceta Oficial No. 39.584 de fecha 30 de diciembre de 2010, se modifica el Convenio Cambiario N° 14, el cual establece entre otros aspectos que a partir del 1 de enero de 2011 se unifica el tipo de cambio en Bs 4,2893/US\$1 para la compra de divisas por parte del BCV y Bs 4,30/US\$1 para la venta de divisas por parte del BCV.

En fecha 11 de noviembre de 2011 fue publicada en la Gaceta Oficial N° 39.798, la Resolución N°11-11-02 (entrando en vigencia a partir del 1 de enero de 2012), la cual establece que los títulos valores que sean obtenidos a través del SITME deberán ser ofrecidos en venta inmediatamente en los mercados internacionales por parte de sus tenedores, a los fines de atender los gastos de divisas para los cuales fueron adquiridos. Adicionalmente, en dicha Gaceta Oficial también fue publicada la Resolución N°11-11-03 (entrando en vigencia a partir del 1 de enero de 2012) donde se indica que las personas jurídicas que deseen efectuar operaciones de compra de títulos denominados en moneda extranjera a través del SITME, sólo podrán utilizar una Institución Autorizada (bancos universales o comerciales o cualquier otro ente autorizado por el BCV) durante cada mes calendario, debiendo tener una antigüedad no menor de 90 días continuos como cliente de la misma. Dicha institución podrá ser distinta de aquella seleccionada por el interesado para actuar como operador cambiario a los fines de las operaciones ante CADIVI. Las personas jurídicas podrán adquirir títulos a través del SITME, hasta por un monto máximo mensual efectivo no acumulativo de US\$350.000 a razón de un monto efectivo máximo diario de US\$50.000, sujeto a ciertos requerimientos establecidos en dicha resolución.

23. Ley de Mercado de Valores

En agosto de 2010 se promulgó la Ley de Mercado de Valores, la cual regula los procesos de emisión, custodia, inversión, intermediación de títulos valores así como las actividades conexas o relacionadas y establece los principios de organización y funcionamiento, con la entrada en vigencia de esta Ley queda derogada la Ley de Mercado de Capitales. Se exceptúan del ámbito de aplicación de esta Ley las operaciones de títulos valores de deuda pública y los de crédito, emitidos conforme a la Ley del BCV y la Ley que regule al sector bancario nacional, así como cualquier otra Ley que expresamente la excluya.