GrupoZuliano, c.a.

Informe de la Junta Directiva 2015

Informe de la Junta Directiva 2015

Indice

Mensaje del Presidente
pag. 3

Miembros de la
Junta Directiva
pag. 5

Esquema del ciclo
de negocios
pag. 6

El entorno
y sus efectos
pag. 8

Memorando
de entendimiento
pag. 15

Desempeño de
Profalca
Polinter
Propilven
pags. 16-17

La gestión y su
valor agregado
pags. 19-23

Mensaje del PRESIDENTE

Estimados Señores Accionistas de
Grupo Zuliano, C.A.

Desde su incorporación en 1970, el objetivo estratégico "y razón de ser" de Grupo Zuliano, como lo señalaron sus fundadores, consiste en servir como vehículo para que los inversionistas que así lo deseen, puedan participar en el fomento y desarrollo de la industria petroquímica de Venezuela. En asociación estratégica con Pequiven como principal proveedor de materia prima y empresas extranjeras que aportan tecnología avanzada, La Compañía se mantiene como el más importante fondo de inversión privada en Venezuela para el fomento y promoción del sector petroquímico.

Profalca es de importancia estratégica por su condición de empresa exportadora, y además, es la fuente principal de dividendos para La Compañía. El suministro de materia prima a la planta de Profalca, es factor determinante para el aprovechamiento pleno de la capacidad operacional instalada y la viabilidad comercial del negocio de Profalca. Por esta razón, La Compañía adelanta gestiones con todos los grupos de interés a fin de procurar la normalización del suministro de materia prima a la planta de Profalca.

Las plantas de Propilven y Polinter pueden aumentar significativamente la producción, sin necesidad de inversiones importantes de capital. A partir de noviembre de 2014, Propilven mejoró su margen comercial luego del aumento de los precios de venta y pudo pagar a La Compañía los dividendos del año 2013. Creemos que una política de ajustes periódicos en los precios de venta, asegura un futuro positivo para el desempeño operacional y financiero de Propilven. En abril de 2015, los accionistas de Propilven confirmaron interés en ofrecer soporte para el desarrollo de propuestas que permitan el aumento significativo de la producción de polipropileno. Un aumento en la producción de Propilven, permitiría la viabilidad de un proyecto de película de polipropileno biorientado, el cual ahorraría divisas a la nación mediante la producción de empaques para alimentos en el país. Polinter ha contribuido sustancialmente al aumento del valor patrimonial de La Compañía.

El contexto económico en Venezuela es desafiante, no obstante, las ventajas comparativas y el potencial petroquímico de Venezuela persisten y ofrecen oportunidades de inversión muy interesantes. La Compañía, mantiene su foco en aumentar el valor de las empresas del portafolio y en detectar oportunidades de inversión en las cadenas de productos relacionadas, en las cuales se pueda aprovechar sinergias y experiencia. Consideramos que ese curso estratégico le reportará un rendimiento diferencial superior a los accionistas de La Compañía.

En los últimos tres años, el valor de la acción de La Compañía aumentó en 1.900%, aproximadamente, al pasar de Bs 9,50 en marzo de 2012 a Bs 190 en febrero de 2015, lo cual se compara favorablemente con la mayoría de las opciones de inversión.

Estoy convencido de que cuando logremos poner en práctica las recomendaciones para el mejoramiento sostenido de Profalca, Propilven y Polinter, La Compañía y sus socios habrán materializado un ejemplo de cómo hacer un aporte útil para ayudar al país a superar la desafiante situación actual.

Atentamente,
GUIDO GÓMEZ
Presidente

Miembros de la junta directiva

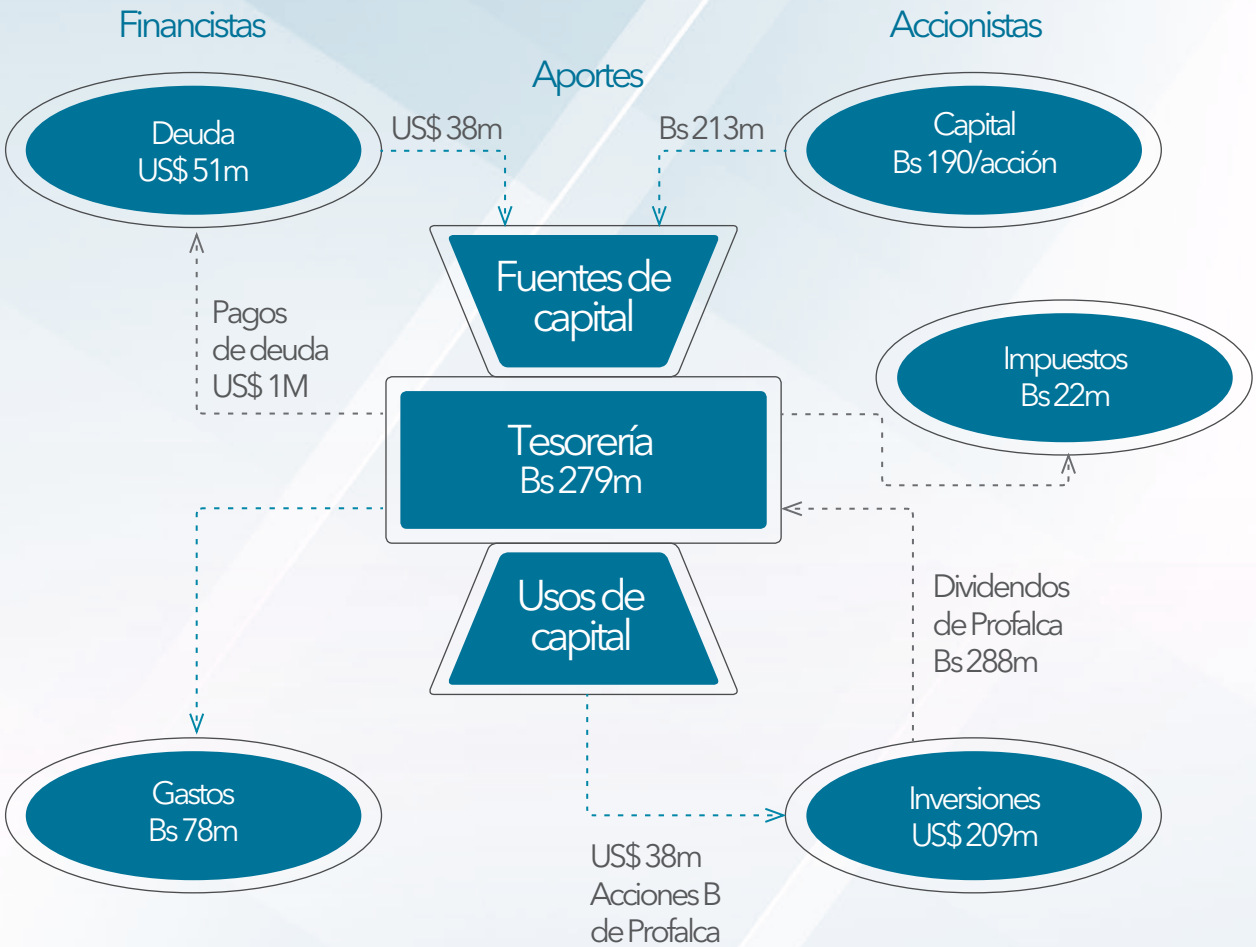
PRESIDENTE
Guido Gómez

DIRECTORES PRINCIPALES
Oscar Grossmann
Gerardo González
Edgar Pedraja

DIRECTORES SUPLENTES
Daniel Finol
Reinaldo Gabaldón
Ramón Muchacho
Armando Sandoval (+)

Esquema del ciclo de NEGOCIOS

marzo 2012- febrero 2015



www.
grupozuliano
.com.ve

el entorno y sus efectos

Durante el período de 36 meses finalizado el 28 de febrero de 2015, La Compañía confrontó eventos del entorno que tuvieron efectos determinantes en el estado de los negocios así como en la situación financiera y resultados conexos. Los eventos del entorno y sus efectos se describen a continuación:

Regulaciones cambiarias y comerciales

De acuerdo con la tasas de cambio aplicables a la preparación de la información financiera de La Compañía, la devaluación del bolívar con respecto al dólar estadounidense acumuló un 2.703% desde agosto de 2012, cuando La Compañía contrató el financiamiento en divisas para la adquisición de las acciones "B" de Profalca. La tasa de cambio aplicable a la venta de las divisas de Profalca fue de Bs 4,30/US$1 hasta enero de 2013 y luego de Bs 6,30/US$1 de febrero de 2013 a noviembre de 2014. La disparidad entre la tasa de cambio aplicable a La Compañía y la correspondiente a la venta de las divisas de Profalca, ocasionó una subestimación importante en el activo y los resultados de La Compañía durante el período de 36 meses finalizado el 28 de febrero de 2015.

Desde julio de 2011 hasta septiembre de 2014, los precios de venta de los productos petroquímicos en Venezuela se mantuvieron fijos, al tiempo que los costos y gastos operacionales de Propilven y Polinter se incrementaron en aproximadamente 306%, lo cual mermó el margen de ganancias y el efectivo libre de estas empresas. Esta razón fundamental explica la demora en el pago de los dividendos decretados por Propilven en febrero de 2013, los cuales se recibieron en marzo de 2015.

Restricciones de materia prima y cambiarias en Profalca

La baja alimentación de materia prima para la planta de Profalca limitó las ventas de exportación a un promedio de 56.368 TMA durante los años 2012 a 2014 (35% de su capacidad operacional). Esta condición, además de la venta de las divisas de Profalca a las tasas de Bs 4,30/US$1 hasta enero de 2013 y Bs 6,30/US$1 de febrero de 2013 a noviembre de 2014, redujeron de forma significativa el potencial de Profalca de ofrecer mejores dividendos a La Compañía.

Régimen de cambio extranjero aplicable a Grupo Zuliano

Hasta marzo de 2014, no existió un mecanismo legal en Venezuela para la compra de divisas destinadas al pago de deuda financiera extranjera. Desde abril 2014 hasta enero de 2015, La Compañía tuvo oportunidad de participar en el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD II). No obstante, la escasez de divisas en el SICAD II no permitió cumplir con los compromisos financieros contraídos en moneda extranjera por la adquisición de las acciones "B" de Profalca. En febrero de 2015, el Convenio Cambiario 33 eliminó el SICAD II y La Compañía espera por la activación del recién creado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI). El mantenimiento de la deuda en moneda extranjera durante un período de devaluaciones sucesivas del bolívar con respecto al dólar (SICAD en diciembre 2013 de Bs 11,30/US$1, SICAD II en marzo 2014 de Bs 49,80/US$1, y SIMADI en febrero de 2015 de Bs 176,62/US$1), tuvo los siguientes efectos:

	Efecto acumulado	SIMADI Feb-15	SICAD II Mar-14	SICAD Dec-13
	(en millones de bolívares constantes de febrero de 2015)			
Aumentos en: Efectivo	225	161	49	15
Deuda financiera	(9.985)	(6.551)	(2.971)	(464)
Pérdida neta en cambio	(9.761)	(6.390)	(2.921)	(449)

Valor
de la acción de Grupo Zuliano
(marzo 2012-Feb 2015)

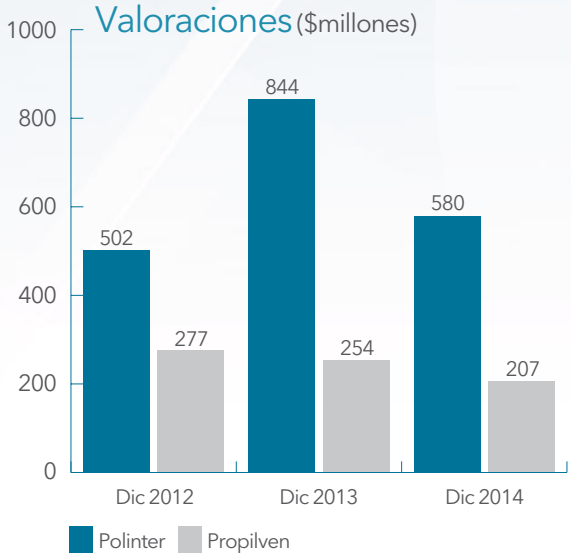
En los últimos tres años, el valor de la acción de Grupo Zuliano aumentó en 1.900% aproximadamente, al pasar de Bs 9,50 en marzo de 2012 a Bs 190 en febrero de 2015, lo cual se compara favorablemente con la mayoría de las opciones de inversión.

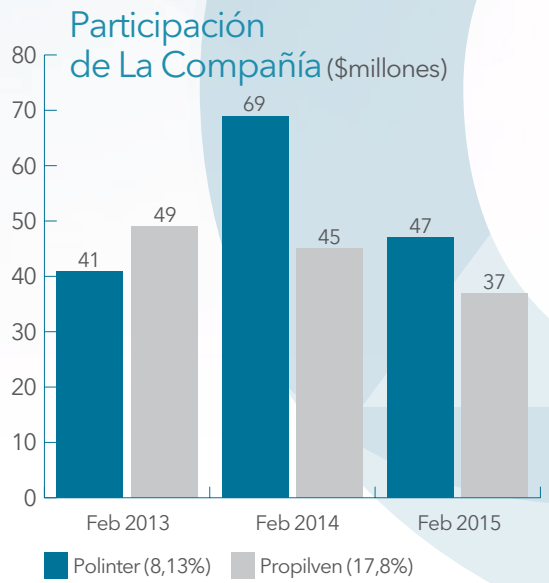
Fecha Operaciones	Titulos Negociados	Monto Bs. F	Promedio Acción Bs. F
abr-12	360	3.420,00	9,50
may-12	14.847	141.219,00	9,51
jun-12	1.300	15.600,00	9,50
ene-13	15.587	216.131,00	13,87
feb-13	9.383	162.975,00	17,37
mar-13	2.010	37.185,00	18,50
abr-13	8.000	149.600,00	18,70
may-13	143.433	2.682.197,10	18,70
ago-13	1.215	43.991,00	36,21
sep-13	7.275	316.846,00	43,55
oct-13	951	47.550,00	50,00
nov-13	600	39.600,00	66,00
ene-14	1.000	80.250,00	80,25
feb-14	1.000	80.000,00	80,00
mar-14	3.040	289.040,00	95,08
jul-14	2.011	192.478,50	95,71
ago-14	40.000	5.380.000,00	134,50
oct-14	2.301	309.484,50	134,50
dic-14	4.230	606.050,00	143,27
ene-15	1.844	238.632,00	160,00
feb-15	20	3.800,00	190,00

Índice
General Bursátil Mercado Venezolano
(marzo 2012-Feb 2015)

Inversiones

Mediante el uso de especialistas independientes con amplio reconocimiento en la industria petroquímica, La Compañía actualiza anualmente la valoración de sus inversiones en Propilven y Polinter, tomando como referencia las premisas de negocio incluidas en los planes aprobados por las gerencias de Propilven y Polinter, las tasas de descuento ajustadas con base en la percepción de los riesgos inherentes del negocio petroquímico, además de una prima adicional por el riesgo país y estimaciones independientes para el pronóstico de los precios de venta de los productos. De acuerdo con los estudios realizados durante los últimos tres años, la valoración de Propilven se matuvo en un promedio de US$ 246 millones y la valoración de Polinter se matuvo en un promedio de US$ 642 millones. Desde febrero de 2013 hasta febrero de 2015, las inversiones disponibles para la venta disminuyeron en US$ 6 millones. Propilven disminuyó en US$ 12 millones y Polinter aumentó en US$ 6 millones.

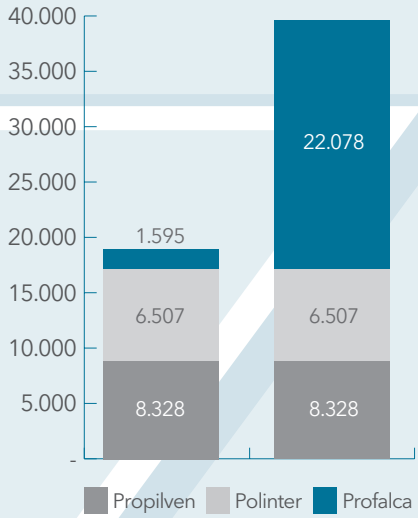




Las normas financieras en uso requieren que La Compañía registre su inversión en Profalca mediante la aplicación del método de participación patrimonial, mientras que, debe mantener estimaciones del valor razonable para sus inversiones en Polinter y Propilven. La aplicación del método de participación patrimonial, disminuye significativamente el saldo contable de la inversión de la Compañía en Profalca. La gerencia de la Compañía considera que el uso de la técnica de descuento de flujos de efectivo como valor razonable para Profalca, ofrece una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio.

Al 28 de febrero de 2015, la inversión de La Compañía en Profalca, de acuerdo con el método de participación patrimonial, alcanza Bs 1.595 millones tomando como base el patrimonio de Profalca al 31 de diciembre de 2014 estimado en bolívares a la tasa de cambio SICAD II (Bs 49,99/US$1). Considerando las premisas de negocio incluidas en los planes aprobados por la gerencia de Profalca, las tasas de descuento ajustadas con base en la percepción de los riesgos inherentes del negocio petroquímico, además de una prima adicional por el riesgo país y estimaciones independientes para el pronóstico de los precios de venta para el propileno, el rango de valor del negocio de Profalca es de US$ 118-392 millones. A juicio de la gerencia de la Compañía, Profalca tiene un valor mínimo de $250 millones como negocio en marcha. Tomando esa referencia como valor razonable, la inversión de la Compañía en Profalca alcanza US$ 125 millones (50%), los cuales, a la tasa de cambio SIMADI del 28 de febrero de 2015 (Bs 176,62/US$1) equivalen a Bs 22.078 millones.

Inversiones
28 de febrero de 2015 (en millones de bolívares)

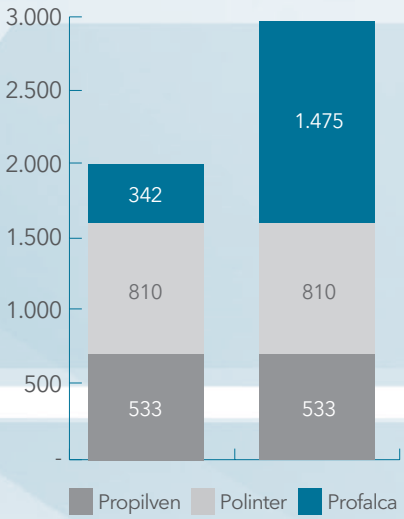


	Avalúo (MUS$)	Participción Accionaria	Tasa (Bs/US$1)	Valor (MBs)
Profalca	250	50,0%	176,62	22.078
Polinter	580	8,13%	176,62	8.328
Propilven	207	17,8%	176,62	6.507
Valor razonable del portafolio				**36.913**

Al 28 de febrero de 2015, la inversión de la Compañía en Profalca, de acuerdo con el método de participación patrimonial, alcanza Bs 1.595 millones tomando como base el patrimonio de Profalca al 31 de diciembre de 2014 estimado en bolívares a la tasa de cambio SICAD II (Bs 49,99/US$1).

Considerando las premisas de negocio incluidas en los planes aprobados por la gerencia de Profalca, las tasas de descuento ajustadas con base en la percepción de los riesgos inherentes del negocio petroquímico, además de una prima adicional por el riesgo país y estimaciones independientes para el pronóstico de los precios de venta para el propileno, el rango de valor del negocio de Profalca es de US$ 118-392 millones.

A juicio de la gerencia de la Compañía, Profalca tiene un valor mínimo de $250 millones como negocio en marcha. Tomando esa referencia como valor razonable, la inversión de la Compañía en Profalca alcanza US$ 125 millones (50%), los cuales, a la tasa de cambio SIMADI del 28 de febrero de 2015 (Bs 176,62/US$1) equivalen a Bs 22.078 millones.



Inversiones
28 de febrero de 2014 (en millones de bolívares)

Al 28 de febrero de 2014, la inversión de la Compañía en Profalca, de acuerdo con el método de participación patrimonial, alcanza Bs 342 millones tomando como base el patrimonio de Profalca al 31 de diciembre de 2013 estimado en bolívares a la tasa de cambio CADIVI (Bs 6,30/US$1).

Considerando las premisas de negocio incluidas en los planes aprobados por la gerencia de Profalca, las tasas de descuento ajustadas con base en la percepción de los riesgos inherentes del negocio petroquímico, además de una prima adicional por el riesgo país y estimaciones independientes para el pronóstico de los precios de venta para el propileno, el rango de valor del negocio de Profalca es de US$ 118-392 millones.

A juicio de la gerencia de la Compañía, Profalca tiene un valor mínimo de $250 millones como negocio en marcha. Tomando esa referencia como valor razonable, la inversión de la Compañía en Profalca alcanza US$ 125 millones (50%), los cuales, a la tasa de cambio SICAD del 28 de febrero de 2014 (Bs 11,80/US$1) equivalen a Bs 1.475 millones.

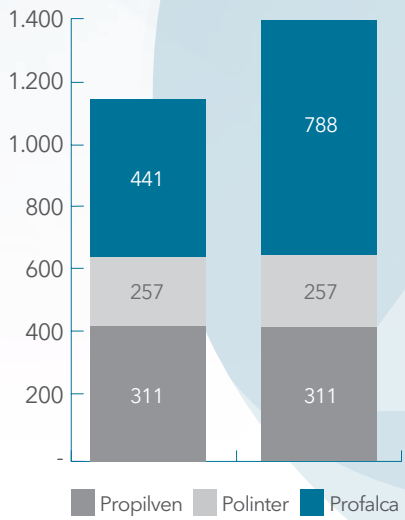
	Avalúo (MUS$)	Participción Accionaria	Tasa (Bs/US$1)	Valor (MBs)
Profalca	250	50,0%	11,80	1.475
Polinter	844	8,13%	11,80	810
Propilven	254	17,8%	11,80	533
Valor razonable del portafolio				**2.818**

Inversiones
28 de febrero de 2013 (en millones de bolívares)

Al 28 de febrero de 2013, la inversión de la Compañía en Profalca, de acuerdo con el método de participación patrimonial, alcanza Bs 441 millones tomando como base el patrimonio de Profalca al 31 de diciembre de 2012 estimado en bolívares a la tasa de cambio CADIVI (Bs 4,30/US$1).

Considerando las premisas de negocio incluidas en los planes aprobados por la gerencia de Profalca, las tasas de descuento ajustadas con base en la percepción de los riesgos inherentes del negocio petroquímico, además de una prima adicional por el riesgo país y estimaciones independientes para el pronóstico de los precios de venta para el propileno, el rango de valor del negocio de Profalca es de US$ 118-392 millones.

A juicio de la gerencia de la Compañía, Profalca tiene un valor mínimo de $250 millones como negocio en marcha. Tomando esa referencia como valor razonable, la inversión de la Compañía en Profalca alcanza US$ 125 millones (50%), los cuales, a la tasa de cambio CADIVI del 28 de febrero de 2013 (Bs 6,30/US$1) equivalen a Bs 788 millones.



	Avalúo (MUS$)	Participción Accionaria	Tasa (Bs/US$1)	Valor (MBs)
Profalca	250	50,0%	6,30	788
Polinter	502	8,13%	6,30	257
Propilven	277	17,8%	6,30	311
Valor razonable del portafolio				**1.356**

memorando
de entendimiento

La Asamblea de Accionistas de La Compañía, aprobó en fecha 17 de Marzo de 2006 la firma de un Memorando de Entendimiento con el accionista International Petrochemical Holding (IPHL), que contemplaba la restructuración accionaria de La Compañía.

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

Para una segunda fase, dicho memorando establece un intercambio accionario, mediante el cual La Compañía transferiría a Pequiven su participación remanente en Polinter, cuya valoración actualizada a diciembre de 2014 alcanza US$ 580 millones, y a cambio recibiría acciones de otras empresas mixtas petroquímicas seleccionadas de mutuo acuerdo, cuyo valor sea equivalente con las acciones de Polinter que serían cedidas a Pequiven.

Las empresas que fueron formalmente propuestas por Pequiven para la permuta son las siguientes: Monómeros, Pralca, Metor, Tripoliven, Supermetanol y Superoctanos. De acuerdo con esta propuesta, La Compañía presentó a Pequiven varias "opciones equivalentes" que resultaran satisfactorias para las partes, y se encuentra a la espera de una respuesta por parte de Pequiven dentro de los términos establecidos en el Memorando de Entendimiento.

En octubre de 2012, Pequiven manifestó formalmente a La Compañía, su opinión que el Memorando de Entendimiento ha expirado, por no haberse formalizado la renovación del mismo.

En virtud de ésta consideración, por parte de Pequiven, La Compañía, mantiene su posición de sostener la validez y vigencia de las obligaciones contraídas bajo el Memorando de Entendimiento, las posibilidades y alternativas de ejecutar y exigir el cumplimiento de las mismas y las consecuencias que se derivan de su eventual incumplimiento, así como también el interés de La Compañía en reanudar las conversaciones con Pequiven con el propósito de concluir las transacciones relativas a la fase II del Memorando de Entendimiento, las cuales tengan los mismos efectos patrimoniales económicos, de beneficios y de desarrollo futuro obtenidos en su concepción original.

Desempeño de Profalca

	Dic 2012	Dic 2013	Dic 2014
Producción (TMA)	59.264	54.524	51.319
Ventas de Exportación (TMA)	64.800	53.250	51.053
Resultado operacional (EBITDA) / Ingresos por venta (%)	32%	37%	24%
			(Miles de dólares estadounidenses)
Ingresos por ventas de exportación	72.847	70.457	69.005
Resultado operacional (EBITDA)	23.187	26.253	16.661
Utilidad / (Pérdida) neta	17.479	18.791	(26.202)

La venta de las divisas de exportación de Profalca a las tasas de Bs 4,30/US$1 hasta enero de 2013 y Bs 6,30/US$1 de febrero de 2013 a noviembre de 2014, determinó los siguientes efectos financieros en la Compañía:

	Feb 2013	Feb 2014	Feb 2015
En los resultados			(Miles de Bolívares constantes al 28 de febrero de 2015)
(Egresos) / Ingresos por participación en Profalca	(57.714)	188.823	(1.117.288)
Beneficio de impuesto sobre la renta diferido	18.996	-	379.878
(Egreso) / Ingreso neto por participación en Profalca	(38.717)	188.823	(737.410)
En la situación financiera			
Inversión en Profalca	1.226.941	603.916	1.594.645
Ajuste acumulado por traducción de Profalca	227.573	(241.932)	1.212.370
En el flujo de efectivo -			
Dividendos para Grupo Zuliano, C.A.	-	225.122	95.470

Desempeño de Propilven

El desempeño operacional y financiero de Propilven se resume a continuación:

	Dic 2012	Dic 2013	Dic 2014 (*)
Producción (TMA)	119.065	118.251	95.745
Ventas nacionales (TMA)	166.933	131.249	136.714
Margen operacional / Ingresos por venta (%)	4%	-8%	14%
	(Miles de Bolívares constantes al 28 de febrero de 2015)		
Ingresos por ventas	3.071.818	2.066.913	2.591.110
Margen / (Pérdida) operacional	120.350	(168.658)	363.222
Utilidad / (Pérdida) neta	(29.396)	(227.245)	222.741
Dividendos para Grupo Zuliano, C.A.	14.849	-	-

(*) Datos no auditados

Desempeño de Polinter

El desempeño operacional y financiero de Polinter se resume a continuación:

	Dic 2012	Dic 2013	Dic 2014 (*)
Producción (TMA)	337.811	337.023	289.617
Ventas nacionales (TMA)	355.268	390.559	348.320
Margen operacional / Ingresos por venta (%)	0%	-4%	-6%
	(Miles de Bolívares constantes al 28 de febrero de 2015)		
Ingresos por ventas	7.326.036	7.369.167	6.636.510
Margen / (Pérdida) operacional	23.195	(283.928)	(389.313)
Pérdida neta	(428.292)	(657.472)	(723.276)

(*) Datos no auditados

PROFALSA

La gestión y su valor agregado

Durante el período de 36 meses finalizado el 28 de febrero de 2015, La Compañía tomó iniciativas y alcanzó hitos importantes que afianzan su posicionamiento como fondo de inversiones en proyectos petroquímicos

Compra de acciones B de Profalca

En marzo de 2012, PROPILENO NGL GmbH anunció su intención de disponer de la totalidad de las acciones "B" de Profalca (35%) mediante un acuerdo con Braskem que contemplaba un precio base de US$ 30 millones. Esta intención de venta de las acciones "B" de Profalca a accionistas distintos de los existentes, debía ser aprobada primero por Pequiven y luego por Grupo Zuliano mediante la renuncia formal a sus derecho preferencial de adquirir las acciones ofrecidas por PROPILENO NGL GmbH. En marzo de 2012, Pequiven decidió no ejercer su derecho preferente. Estratégicamente, la inversión en Profalca afianza a Grupo Zuliano como vehículo de inversión que brinda valor a sus accionistas mediante la participación en negocios petroquímicos rentables. El desempeño operacional y financiero mostrado por Profalca fundamenta la expectativa razonable de ingresos y flujo de efectivo sustentables para Grupo Zuliano, y es un activo con una apreciación favorable en el mercado. En abril de 2012, La Compañía notificó a la Junta Directiva de Profalca la decisión de adquirir las acciones ofrecidas por PROPILENO NGL GmbH y en agosto de 2012 se formalizó el traspaso de las acciones "B" de PROPILENO NGL GmbH a La Compañía, luego de cumplir con todos los detalles del proceso de compra. El precio base de US$ 30 millones, que había sido originalmente pactado entre PROPILENO NGL GmbH y Braskem, fue ajustado hasta US$ 38 millones de acuerdo con la metodología establecida en el acuerdo de compra-venta y en función de la variación del capital de trabajo de Profalca. Este precio implicaba una valoración para Profalca de US$ 109 millones. El rango de valor del negocio de Profalca se mantiene en US$ 118-392 millones.

Obtención del financiamiento para la compra de las acciones B de Profalca

La Compañía atrajo el soporte de un grupo de financistas y logró aprovechar la oportunidad que surgió de comprar las acciones "B" de Profalca. En mayo de 2012, se recibieron aportes por US$ 35.5 MM que La Compañía deberá amortizar en seis años que finalizan en abril de 2018, con intereses a la tasa del 15% anual pagaderos anualmente en abril de cada año hasta el 2018. Durante la vigencia del financiamiento, el grupo de financistas tiene la opción de convertir en capital parte de sus aportes, así como derecho a recibir una participación en los excedentes de efectivo relacionados con los dividendos que pague Profalca por las acciones "B". Para completar el pago por las acciones "B" de Profalca, La Compañía obtuvo un préstamo del Banco Mercantil Curazao por US$ 2 MM mediante pagaré a la tasa 8,25% anual con vencimiento inicial en noviembre de 2012.

Promoción de inversiones extranjeras y búsqueda de socios institucionales

En febrero de 2013, La Compañía recibió una indicación de interés no vinculante de parte de Braskem por las acciones "B" y "D" de Profalca. La oferta de Braskem contemplaba un precio base de US$ 50 millones que se ajustaría posteriormente en función de la variación del capital de trabajo de Profalca (Este precio base implicaba una valoración para Profalca de US$ 100 millones). En la Asamblea de Accionistas de La Compañía del 19 de junio de 2013, se decidió no considerar la proposición de Braskem debido a que no cumplió las expectativas financieras en función del rango de valor del negocio de Profalca (US$ 118-392 millones). En febrero de 2014, La Compañía conformó un equipo de trabajo multidisciplinario para promover la participación de socios petroquímicos extranjeros en el negocio de Profalca, y contrató la asistencia de la banca de inversión de CitiGroup-Latinoamérica para el análisis y evaluación del negocio de Profalca y de los potenciales socios institucionales, a escala global, con disposición de adquirir una participación en Profalca mediante la compra de una parte de las acciones de Profalca propiedad de La Compañía. En noviembre de 2014, finalizó un primer ciclo de estudio y promoción durante el cual, La Compañía identificó varios socios petroquímicos potenciales de las regiones de Centro y Suramérica, que recibieron información de Profalca luego de suscribir los correspondientes acuerdos de confidencialidad. No obstante, luego de considerar la incertidumbre asociada al régimen de cambio aplicable en Venezuela a las empresas extranjeras, optaron por no avanzar a la fase de ofertas vinculantes.

Obtención de la autorización para el aumento del capital social

Luego de la activación del SICAD II en marzo de 2014, La Compañía inició la solicitud de autorización de aumento de capital ante Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL). El aumento de capital fue autorizado por la SUNAVAL el 15 de octubre de 2014 y la suscripción de 12.125.562 acciones inició el 5 de diciembre de 2014. La junta directiva, por delegación de la asamblea de accionistas de fecha 19 de junio de 2013, estableció el precio de suscripción en Bs 127,78, el cual, incluye una prima por emisión de Bs 126,78 por acción. Al 28 de febrero de 2015, se han suscrito 8.333.925 acciones del total de 12.125.562 acciones autorizadas por la SUNAVAL. El efectivo recibido por los aportes de capital, será utilizado en el pago parcial de la deuda financiera que se mantiene por la compra de las acciones "B" de Profalca.

Inversiones negociables

Con el propósito de aumentar la rentabilidad sobre el efectivo, La Compañía hizo la adquisición con descuento de hasta 7,50%, de Títulos de Interés de Capital Cubierto (TICCs) de las series marzo 2015 y 2019, con valores nominales de US$ 405.000 y US$ 1.852.000 e intereses anuales del 7,13% y 5,25%, respectivamente. Durante el período de 36 meses finalizado el 28 de febrero de 2015, los TICCs han generado efectivo para La Compañía por Bs 4 millones. En febrero de 2015, La Compañía hizo la adquisición de un bono soberano emitido por la República Bolivariana de Venezuela al 42,25% de su valor nominal de US$ 435.000, con vencimiento en octubre de 2026 e intereses anuales del 11,75%.

Estudio de nuevos proyectos de inversión

La Compañía, con la asistencia de expertos en la industria petroquímica, completó un análisis de pre-factibilidad en enero de 2015 para la construcción y puesta en marcha de una planta de polipropileno biorientado (BOPP). El BOPP proviene de la extrusión y estiramiento en dirección tanto longitudinal como transversal (biorientado) de una película de polipropileno, y se utiliza principalmente para el empaque de alimentos. Entre otros asuntos de interés, el análisis arroja que la producción de BOPP en Venezuela no es suficiente para satisfacer la demanda y, por esta razón, el mercado recurre a la importación de esta película. La viabilidad operacional y comercial de este proyecto depende del adecuado nivel de suministro de polipropileno así como del establecimiento de precios de venta acordes con la competitividad del mercado. Por su naturaleza, la construcción de una nueva planta de BOPP en Venezuela califica para recibir financiamiento de largo plazo de parte de organismos regionales para el fomento de nuevas inversiones. La Compañía adelanta las gestiones necesarias para promover el apoyo de los distintos grupos de interés y avanzar en un estudio más detallado de esta opción de inversión.

Grupo Zuliano, C.A.

C.C. La Colina, Nivel 1, Local 18
Calle 84 entre Avs. 2A y 2B.
Apartado 10057
Teléfonos: 0261-7924242 - 7920355
Fax: 0261-7934757
www.grupozuliano.com.ve

Una producción de Mercurio Editor C.A.
para Grupo Zuliano, C.A.

Coordinación editorial: Laura Fernández
Diseño: DG. Carlos Raffe
Correcciones: Sol Fernández

J-07007530 9

GrupoZuliano, c.a.

www. grupozuliano.com.ve