



INFORME ANUAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL **28 DE FEBRERO DE 2017**



INFORME ANUAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL **28 DE FEBRERO DE 2017**



Grupo Zuliano, C.A.

RIF J-07007530-9

Capital Suscrito Bs.24.251.124,00

Capital Pagado Bs.24.251.124,00

Maracaibo - Venezuela

CONVOCATORIA

De conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y lo resuelto por la Junta Directiva, se convoca a los accionistas de GRUPO ZULIANO C.A., a reunirse en Asamblea Extraordinaria, a los efectos de la Ordinaria, a realizarse el día martes 30 de Octubre de 2018, en los auditorios 3 y 4 del I.G.E.Z., ubicado en la Avenida 11, esquina Calle 84, No.84-86, Edificio IGEZ, sector Veritas, de la ciudad de Maracaibo, con el fin de considerar y resolver sobre los siguientes asuntos:

Asamblea de Accionistas 12 p.m.

- 1 Discutir y aprobar o modificar el informe de la Junta Directiva y los estados de situación financiera al 28 de febrero de 2017, con vista de los informes de los Comisarios y de los auditores externos.
- 2 Resolver sobre el destino de las utilidades del ejercicio concluido el 28 de febrero de 2017, según la propuesta de la Junta Directiva.
- 3 Nombrar los miembros principales y suplentes de la Junta Directiva para el período 2018-2020 y fijarles la remuneración por su asistencia a las reuniones de la misma.
- 4 Nombrar los Comisarios principales y sus suplentes y fijarles la remuneración correspondiente a quienes ejerzan el cargo.

Asamblea de Accionistas hora 1 p.m.

- 1 Reexpresar y reestructurar el capital social suscrito y pagado de la compañía y ajustar el valor nominal de las acciones emitidas por la compañía, con el fin de adaptarse a las disposiciones establecidas en las normas mediante el cual se regula la reconversión monetaria, y aumentar el capital social en caso de ser necesario, según la propuesta de la Junta Directiva.
- 2 Aumentar el capital social, mediante la emisión de acciones preferidas, según la propuesta de la Junta Directiva.
- 3 De resultar aprobados los asuntos precedentes, modificar los artículos 5 y 6 de los estatutos sociales de la compañía.

Maracaibo, 15 de octubre de 2018.

Por la Junta Directiva
GUIDO GÓMEZ
Presidente

INDICE

| | |
|---|-----------|
| Junta Directiva | 7 |
| Mensaje del Presidente | 8 |
| Desempeño de las operadoras durante el año 2016 | 10 |
| Capital y capitalización de mercado | 12 |
| Desempeño de la Compañía | 14 |
| Memorando de Entendimiento | 14 |
| Opinión de la Compañía acerca del valor de Profalca | 15 |

MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA



DIRECTORES PRINCIPALES

Guido Gómez
(Presidente)

Oscar Grossmann
Daniel Finol

Ramón Muchacho

Gerardo González Nagel

Freddy Goerke

Luis Carmona

DIRECTORES SUPLENTE

Ana Kondrat

Andrés Chumaceiro

Christian Guilliod

Igor Hernández

Luis Rodríguez

Ernesto Muchacho

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Después de revisar los resultados al cierre del ejercicio culminado en febrero 2017, se observa que Grupo Zuliano obtuvo una pérdida de unos 5.060 millones de Bs. F (Bs S 50.598,50) ajustados por efectos de inflación. El patrimonio neto de Grupo Zuliano al 28 de febrero 2017 ascendió a 13.985 millones de Bs. F (Bs S 139.845,61), lo cual se traduce en 576,66 Bs. F por acción. Grupo Zuliano al cierre del ejercicio contaba con una posición de la caja de unos 403 millones de Bs. F (Bs S 4.030,11), lo que nos permitió continuar con nuestras actividades corrientes con normalidad hasta el cierre del ejercicio en 2018, aun cuando no se recibieron dividendos o recursos adicionales.

Durante el ejercicio culminado el 28 de febrero de 2017 las empresas que integran el portafolio de inversiones de Grupo Zuliano siguieron operando con severas restricciones en el suministro de materia prima e insumos básicos, lo cual limitó de manera importante los valores de producción.

El contexto económico en Venezuela fue y sigue siendo desafiante, no obstante, su potencial petroquímico y sus ventajas comparativas ofrecen oportunidades de inversión interesantes. En Grupo Zuliano mantenemos una atención permanente para aumentar el valor de las empresas del portafolio de inversión y apoyar sus operaciones, sin embargo, nuestras gestiones no han sido del todo efectivas en lograr una preferencia por parte de PDVSA al suministro de materia prima para Profalca, incluso estando totalmente alineados con Pequiven en ese interés.



PROFALCA luego de una producción favorable en años anteriores operó en forma precaria a lo largo del año 2016, muy por debajo de su capacidad, por falta de suministro de materia prima por parte de la refinería de Cardón, logrando solo producir 10.576 TM; dicha refinería, después de haber finalizado un proceso de mantenimiento significativo, que la mantuvo inactiva por más de 8 meses, no ha podido estabilizar su producción y no ha cumplido con los programas de suministro acordados. Durante los meses de enero y febrero 2017 la producción logró reportar solo 2.942 TM.

Es de hacer notar que, aun con esa limitada producción, Profalca ha podido exportar y mantener un balance financiero en divisas positivo, pero se hace necesario recibir suministro de materia prima en forma estable para garantizar la continuidad de sus operaciones y obtener resultados financieros más favorables que posibiliten distribuir buenos dividendos a sus accionistas.

PROPILVEN durante el año 2016 logró una producción de 103.623 TM y un resultado operacional positivo, con utilidad neta de 15.381,1 millones de Bs.F (Bs S 153.811,25)

POLINTER durante el año 2016 logró una producción de 193.056 TM y un resultado operacional positivo, con utilidad neta de 8.481 millones de Bs.F (Bs S 84.810,29).

La política adoptada por el Gobierno Nacional de sincerar los precios de venta de Propilven



y de Polinter, en relación con los costos de producción, ha permitido que ambas empresas tengan un desarrollo financiero positivo durante el ejercicio.

Un aspecto que resaltar tiene que ver con el valor de la acción de Grupo Zuliano, el cual se incrementó significativamente durante el ejercicio. En de marzo 2016 se cotizaba en 950,00 Bs.F (Bs S 0,00095) por acción y alcanzó 4.000,00 Bs.F (Bs S 0,04) por acción en febrero 2017. Esto representa un aumento de un 321%, un porcentaje altamente favorable a los inversionistas de este fondo petroquímico. Al cierre de septiembre 2018 el valor de la acción de Grupo Zuliano ya alcanzó los 9.000.000,00 es decir, Bs S 90.

Ante los diversos actores en los mercados financieros, Grupo Zuliano ha hecho énfasis en su rol como ente privado cuyas acciones se negocian en la Bolsa de Valores de Caracas, sometido al control de la Superintendencia Nacional de Valores, para la captación de capitales que puedan ser dirigidos hacia inversiones en el sector petroquímico y relacionado.

Durante el ejercicio Grupo Zuliano continuó evaluando, con la asesoría de asesores externos, la factibilidad de inversión en empresas nacionales productoras de película de polipropileno biorientado (BOPP), lo cual luce prometedor, aun cuando las condiciones generales de la actividad económica en Venezuela muestran un decrecimiento importante.

Para este año, la Junta Directiva de Grupo Zuliano ha decidido someter a consideración de sus accionistas un aumento de capital, mediante la emisión de acciones preferidas, por un monto equivalente a US\$ 52 millones, cuyo objetivo fundamental será reducir el nivel de endeudamiento de la compañía. Esta capitalización redundará en un aumento en el valor patrimonial de la compañía, que debe traducirse en un mejor precio de las acciones en la Bolsa de Valores Caracas, al disminuir significativamente el nivel de endeudamiento y, por lo tanto, la percepción de riesgo por parte de los agentes en el mercado de valores.

Grupo Zuliano promueve de forma activa la colaboración con Pequiven, entendiendo la importancia de las relaciones con su socio estratégico y principal proveedor de materia prima. Compartimos objetivos comunes, como son la búsqueda de alternativas para aumentar la producción y competitividad de las plantas, así como la viabilidad de nuevos proyectos, logrado algunos avances en este sentido.

Creo firmemente que, para superar las actuales circunstancias del país, se requiere el esfuerzo conjunto entre el sector público y el privado. Tengo confianza en nuestras capacidades y ánimo hacia el futuro. Los retos actuales son significativos, no obstante, seguiremos construyendo sobre éstos 48 años de trayectoria en la inversión y fomento de la industria petroquímica nacional, pues contamos con los recursos humanos y naturales que nos permitirán superar la circunstancia difícil que atraviesa Venezuela.

Nuestro agradecimiento a todos los accionistas, por su demostración de confianza.

Guido Gómez

Presidente de Grupo Zuliano
Octubre, 2018

DESEMPEÑO DE LAS OPERADORAS DURANTE EL AÑO 2016



POLINTER

| | | |
|---|-----------------|-------------|
| Producción (TMA) | 193.056 | |
| Ventas (TMA) | 216.133 | |
| Utilidad operacional / Ingresos por venta (%) | 35 % | |
| (En bolívares constantes) | | |
| | Bs F | Bs S |
| Ingresos por ventas | 186.208.037.041 | 1.862.080 |
| Utilidad operacional | 65.748.727.601 | 657.487 |
| Utilidad neta | 8.481.029.438 | 84.810 |

PROPILVEN

| | | |
|---|----------------|-------------|
| Producción (TMA) | 103.623 | |
| Ventas (TMA) | 95.117 | |
| Utilidad operacional / Ingresos por venta (%) | 16 % | |
| (En bolívares constantes) | | |
| | Bs F | Bs S |
| Ingresos por ventas | 96.927.415.333 | 969.274 |
| Utilidad operacional | 39.671.710.420 | 396.717 |
| Utilidad neta | 15.381.125.974 | 153.811 |



PROFALCA

| | | |
|---|---------------|-------------|
| Producción (TMA) | 10.575 | |
| Ventas (TMA) | 8.422 | |
| Utilidad operacional / Ingresos por venta (%) | 49 % | |
| (En bolívares constantes) | | |
| | Bs F | Bs S |
| Ingresos por ventas | 1.275.674.645 | 12.757 |
| Utilidad operacional | (711.654.877) | (7.117) |
| Utilidad neta | (622.690.705) | (6.227) |



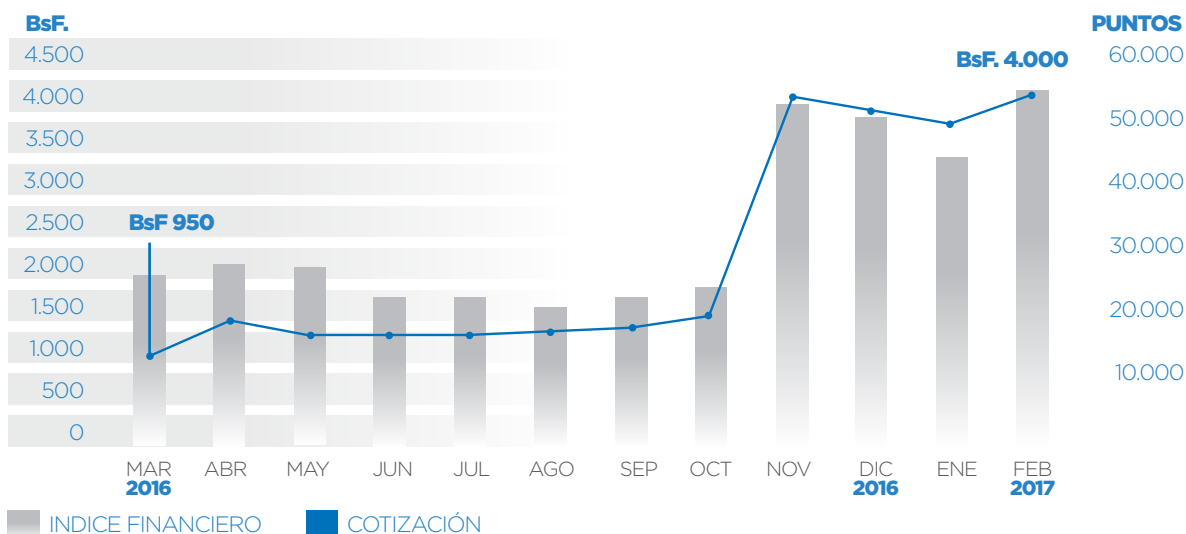
Nota: La planta de Profalca estuvo sin operaciones desde el 1 de abril hasta el 2 de diciembre de 2016 debido a una interrupción imprevista en el suministro de su materia prima.

Como resultado de dicha situación, Profalca incurrió en una pérdida operacional en el 2016.

CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO

Durante el año que finalizó el 28 de febrero de 2017, el índice financiero de la BVC aumentó en 116 % mientras que la cotización del título de la Compañía aumentó 321 %.

COTIZACIÓN DE GZ vs. INDICE FINANCIERO DE LA BCV



DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA

INVERSIÓN EN PROFALCA

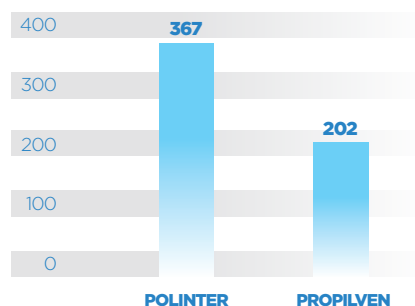
La Compañía actualiza su inversión en Profalca, empleando el método de participación patrimonial, según el cual el saldo contable al 28 de febrero de 2017 alcanzó Bs F 20.528 millones (Bs S 205.281). Durante el año 2016, la producción de Profalca fue de unas 10.575 TMA. El propileno grado polímero producido por Profalca se exporta principalmente a Colombia.

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

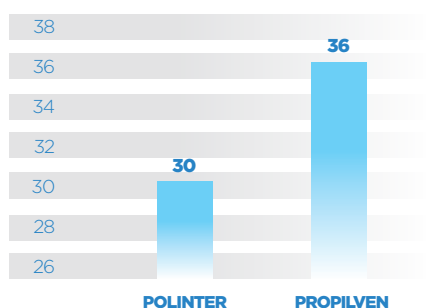
El Juicio de la Compañía acerca del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se basa en el valor como empresa en marcha (VEM) de Polinter y Propilven al cierre del 2016, el cual a su vez, se estima empleando el modelo de valoración de activos financieros. Este juicio de la Compañía incide en el resultado (pérdida o ganancia) no realizado en inversiones disponibles para la venta que se incluye en las cuentas del patrimonio.



VEM FEBRERO 2017 MMUS\$



INVERSIONES FEBRERO 2017 MMUS\$



PATRIMONIO

La disminución neta de Bs F 5.060 millones (Bs S 50.599) en el patrimonio, durante el año que finalizó el 28 de febrero de 2017, comprende principalmente lo siguiente: (a) aumento en la pérdida no realizada por las inversiones en Polinter y Propilven de Bs F 4.542 millones (Bs S 45.420); (b) disminución en el ajuste por traducción de la asociada, por unos Bs F 2.897 millones (Bs S 28.972); (c) disminución de Bs F 1.058 millones (Bs S 10.580) por la pérdida neta del ejercicio; y (d) aumento de Bs F 3.500 millones (Bs S 35.003) por la disminución del impuesto sobre la renta diferido pasivo.



FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN PROFALCA

El Juicio de la Compañía acerca del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se basa en el valor como empresa en marcha (VEM) de Polinter y Propilven al cierre del 2016, el cual a su vez, se estima empleando el modelo de valoración de activos financieros. Este juicio de la Compañía incide en el resultado (pérdida o ganancia) no realizado en inversiones disponibles para la venta que se incluye en las cuentas del patrimonio.



MEMORANDO DE ENTENDIMIENTO

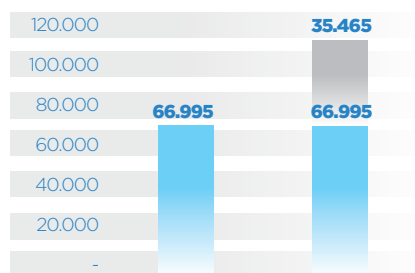
La Compañía mantiene su posición de sostener la validez y vigencia de las disposiciones establecidas en el Memorando de Entendimiento suscrito en marzo de 2006. La Compañía mantiene su interés de reanudar las negociaciones con el propósito de concluir con las transacciones relativas a la fase II del referido Memorando de Entendimiento.

OPINIÓN DE LA COMPAÑÍA ACERCA DEL VALOR DE PROFALCA

A juicio de la Compañía, Profalca tiene un valor mínimo de US\$ 160 millones como negocio en marcha. De acuerdo con este juicio de valor razonable, el interés de la Compañía en Profalca (50%) asciende a US\$ 80 millones, los cuales, a la tasa de cambio DICOM de Bs 699,92 / US\$1, publicada por el Banco Central de Venezuela al cierre de febrero de 2017, equivalen a Bs 55.993 millones (Bs S 559.930). Los efectos en el balance general consolidado de la Compañía al 28 de febrero de 2017, al considerar el valor de Profalca como empresa en marcha, se resumen gráficamente a continuación:

ACTIVO

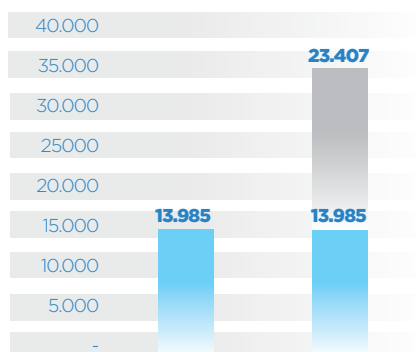
MM Bs. F



■ BASE NIIF
■ VALOR SUBYACENTE PROFALCA

PATRIMONIO

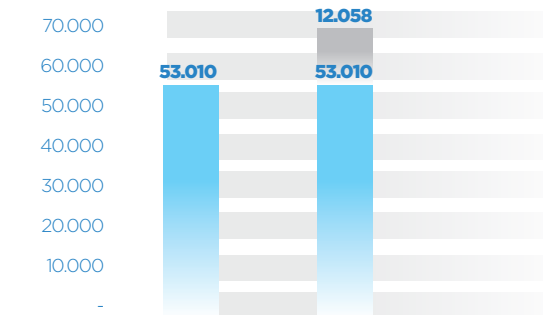
MM Bs. F



■ BASE NIIF
■ GANANCIA SUBYACENTE POR PROFALCA

PASIVO

MM Bs. F



■ BASE NIIF
■ ISLR DIFERIDO PASIVO SUBYACENTE



WWW.GRUPOZULIANO.COM.VE

