



Informe Complementario

Octubre de 2014

Este informe se ha preparado por iniciativa de la gerencia de Grupo Zuliano como complemento a la información periódica requerida por la Superintendencia Nacional de Valores.

Negocios

Grupo Zuliano “la Compañía” se mantiene como el vehículo de inversión privado mas grande que existe en el sector petroquímico en Venezuela y sus inversiones se concentran en empresas con un alto contenido de componente nacional. Mediante Profalca, Propilven y Polinter, la Compañía mantiene una estrecha asociación con Pequiven, proveedor local de materia prima para la industria petroquímica, y con empresas extranjeras que poseen tecnología avanzada en el sector. El contexto del mercado nacional es propicio dada la demanda aún insatisfecha. Profalca, Propilven y Polinter pueden aumentar significativamente su producción en la medida que el suministro de materia prima así lo permita, sin necesidad de grandes inversiones de capital.

Información financiera del portafolio

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.

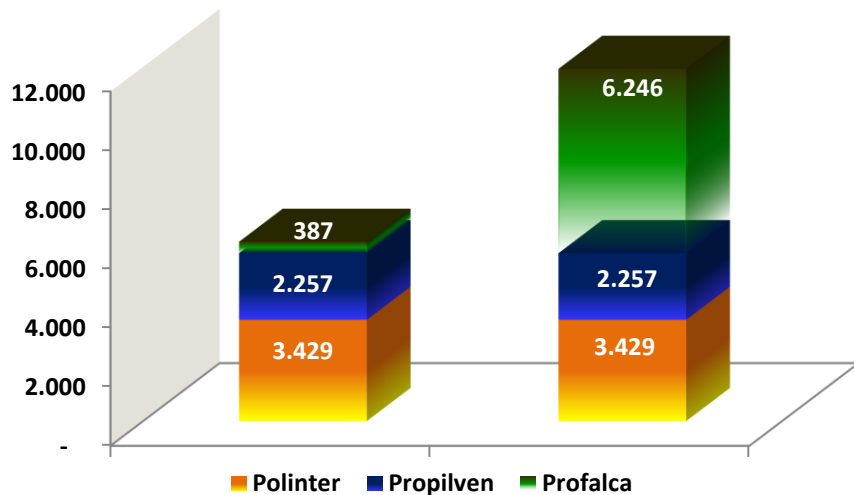
La aplicación del método de participación patrimonial, disminuye significativamente el saldo contable de la inversión de la Compañía en Profalca. La gerencia de la Compañía considera que el uso de la técnica de descuento de flujos de efectivo como valor razonable para Profalca, ofrece al accionista una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio. A continuación, se muestran los efectos en el balance general consolidado cuando se considera el valor razonable estimado de Profalca.

Inversiones

31 de octubre de 2014
(en millones de bolívares)

Bs 6.073

Bs 11.932



	Polinter	Propilven	Profalca	
	Avalúo (MUS\$)	Participación Accionaria	Tasa (Bs/US\$1)	Valor (MBS)
Profalca	250	50,0%	49,97	6.246
Polinter	844	8,13%	49,97	3.429
Propilven	254	17,8%	49,97	2.257
		<i>Valor razonable del portafolio</i>		<u>11.932</u>

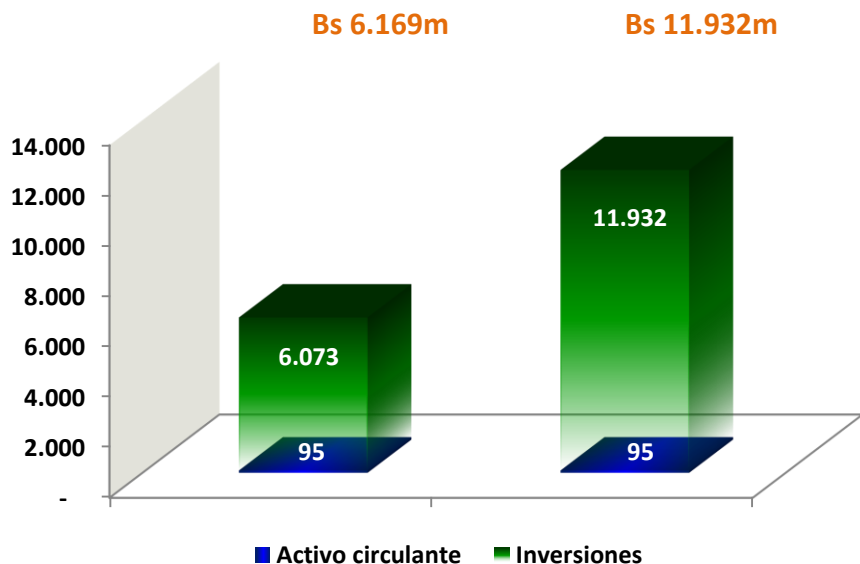
El régimen de cambio extranjero aplicable a Profalca, establece el uso de la tasa de cambio de Bs 6,30/US\$1 para la estimación en bolívares de sus activos, pasivos, resultados y ajuste acumulado por traducción en el patrimonio. Al 31 de octubre de 2014, la inversión de la Compañía en Profalca de acuerdo con el método de participación patrimonial, alcanza Bs 387 millones tomando como base el patrimonio de Profalca estimado en bolívares a la tasa de 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, la gerencia de la Compañía estima que el valor razonable del negocio de Profalca se ubica en un rango de US\$ 150-350 millones. Tomando el valor medio del rango (\$250 millones), la inversión de la Compañía en Profalca alcanza US\$ 125 millones (50%), los cuales, a la tasa de cambio SICAD II del 31 de octubre de 2014 (Bs 49,97/US\$1) equivalen a Bs 6.246 millones.



GrupoZuliano, c.a.

Activo

31 de octubre de 2014
(en millones de bolívares)



Cuando se considera la inversión de la Compañía en Profalca a su valor razonable estimado de Bs 6.246 millones (US\$ 125 millones a la tasa de Bs 49,97/US\$1), el activo de la Compañía alcanza Bs 11.932 millones. Es decir, aumenta en Bs 5.763 millones con respecto al saldo del activo de Bs 6.169 millones que se determina de acuerdo con las normas financieras en uso.

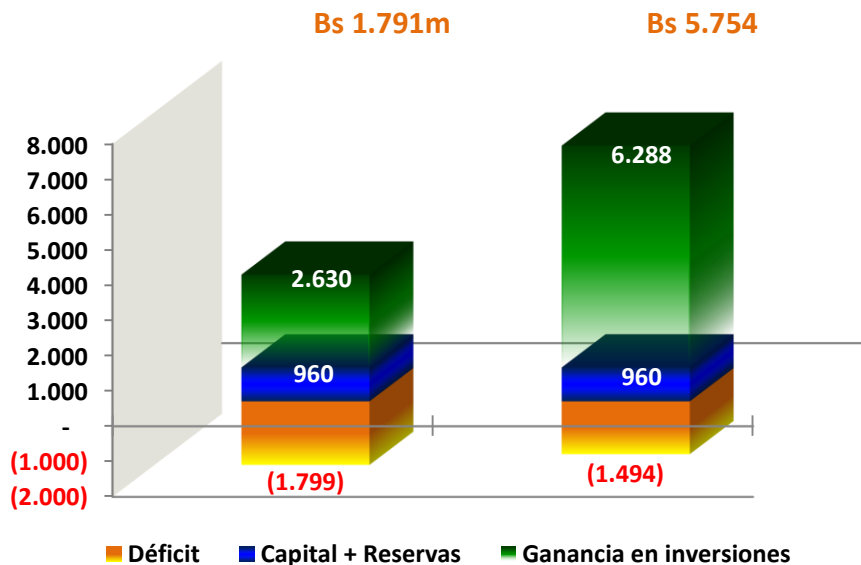
Las normas financieras en uso establecen la aplicación del método de participación patrimonial para el registro contable de la inversión de la Compañía en Profalca. No obstante, la gerencia de la Compañía considera que el uso de la técnica de descuento de flujos de efectivo como valor razonable para Profalca, ofrece al accionista una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio.



GrupoZuliano, c.a.

Patrimonio

31 de octubre de 2014
(en millones de bolívares)

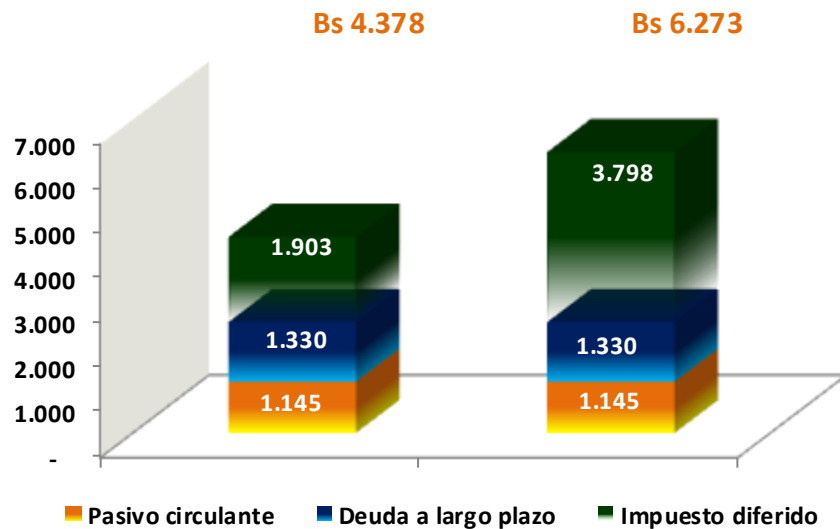


Cuando se considera la inversión de la Compañía en Profalca a su valor razonable estimado de Bs 6.246 millones (\$ 125 millones a la tasa de Bs 49,97/US\$1), el patrimonio de la Compañía alcanza Bs 5.754 millones (**Bs 475/ acción**). Es decir, aumenta en Bs 3.963 millones con respecto al saldo del patrimonio de Bs 1.791 millones (**Bs 148/ acción**) que se determina de acuerdo con las normas financieras en uso.

Las normas financieras en uso establecen la aplicación del método de participación patrimonial para el registro contable de la inversión de la Compañía en Profalca. No obstante, la gerencia de la Compañía considera que el uso de la técnica de descuento de flujos de efectivo como valor razonable para Profalca, ofrece al accionista una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio.

Pasivo

31 de octubre de 2014
(en millones de bolívares)



Quando se considera la inversión de la Compañía en Profalca a su valor razonable estimado de Bs 6.246 millones (US\$ 125 millones a la tasa de Bs 49,97/US\$1), el pasivo por impuesto sobre la renta diferido de la Compañía alcanza Bs 3.798 millones. Es decir, aumenta en Bs 1.895 millones con respecto al saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido de Bs 1.903 millones que se determina de acuerdo con las normas financieras en uso.

Las normas financieras en uso establecen la aplicación del método de participación patrimonial para el registro contable de la inversión de la Compañía en Profalca. No obstante, la gerencia de la Compañía considera que el uso de la técnica de descuento de flujos de efectivo como valor razonable para Profalca, ofrece al accionista una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio.