



Informe Complementario

Enero de 2015

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 más 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

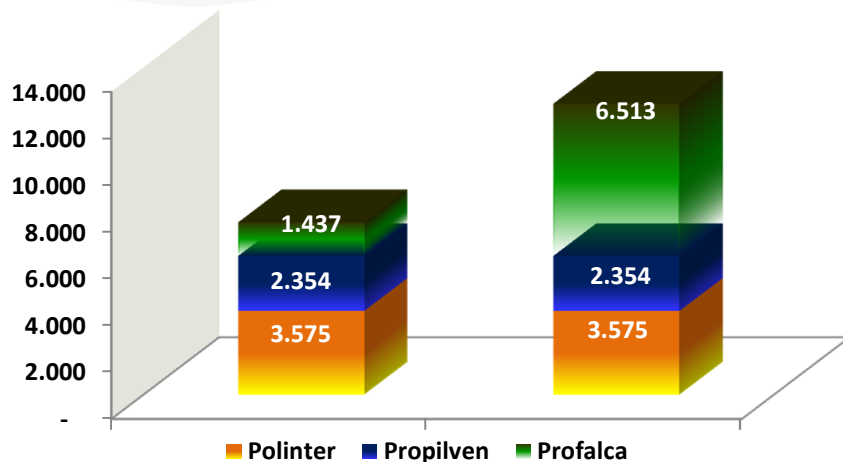
Las normas financieras en uso requieren que la Compañía registre su inversión en Profalca mediante la aplicación del método de participación patrimonial, mientras que, debe mantener estimaciones del valor razonable para sus inversiones en Polinter y Propilven.

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 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 enero de 2015
(en millones de bolívares)



Al 31 de enero de 2015, la inversión de la Compañía en Profalca, de acuerdo con el método de participación patrimonial, alcanza Bs 1.437 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.

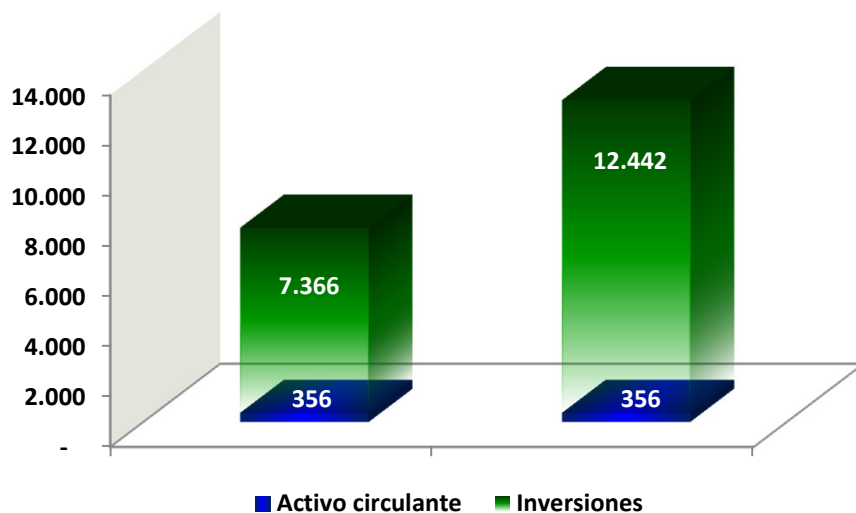
A juicio de la gerencia de la Compañía, Profalca tiene un valor mínimo de \$250 millones como negocio en marcha. Tomando esa referencia como valor razonable, la inversión de la Compañía en Profalca alcanza US\$ 125 millones (50%), los cuales, a la tasa de cambio SICAD II del 31 de enero de 2015 (Bs 52,10/US\$1) equivalen a Bs 6.513 millones.

	Avalúo (MUS\$)	Participación Accionaria	Tasa (Bs/US\$1)	Valor (MBs)
Profalca	250	50,0%	52,10	6.513
Polinter	844	8,13%	52,10	3.575
Propilven	254	17,8%	52,10	2.354
	<i>Valor razonable del portafolio</i>			<u>12.442</u>



Activo

31 de enero de 2015
(en millones de bolívares)



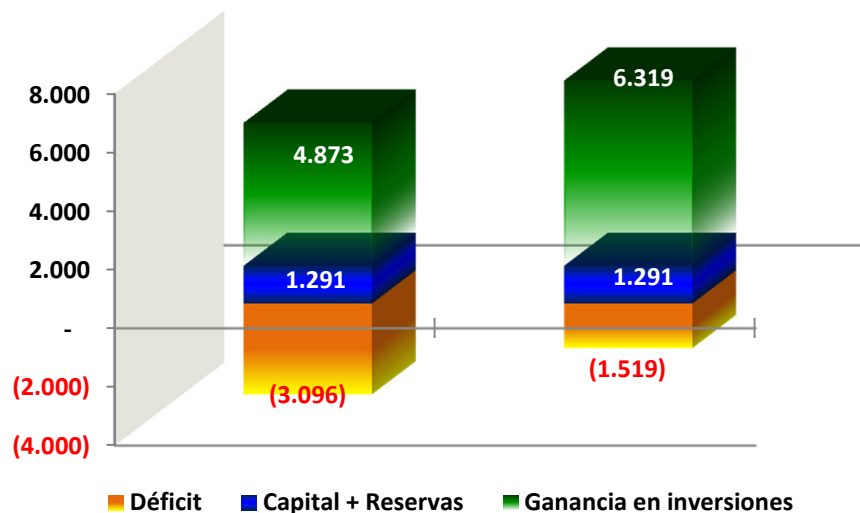
Cuando se considera la inversión de la Compañía en Profalca a su valor razonable estimado de Bs 6.513 millones (US\$ 125 millones a la tasa de Bs 52,10/US\$1), el activo de la Compañía alcanza Bs 12.798 millones. Es decir, aumentaría en Bs 5.076 millones con respecto al saldo del activo de Bs 7.722 millones 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 una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio.



Patrimonio

31 de enero de 2015
(en millones de bolívares)



Cuando se considera la inversión de la Compañía en Profalca a su valor razonable estimado de Bs 6.513 millones (\$ 125 millones a la tasa de Bs 52,10/US\$1), el patrimonio de la Compañía alcanza Bs 6.091 millones (**Bs 300/acción**). Es decir, aumentaría en Bs 3.023 millones con respecto al saldo del patrimonio de Bs 3.068 millones (**Bs 151/acción**) que se determina de acuerdo con las normas financieras en uso.

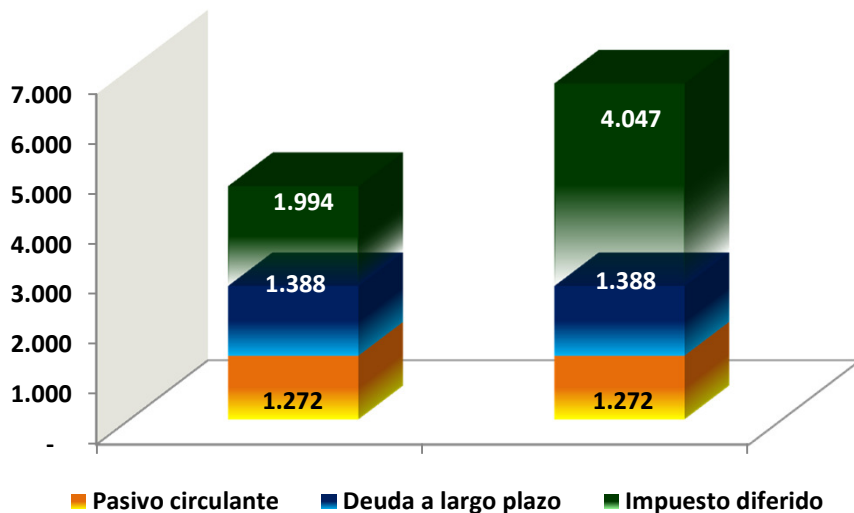
Las normas financieras en uso establecen la aplicación del método de participación patrimonial para el registro contable de la inversión de la Compañía en Profalca. No obstante, la gerencia de la Compañía considera que el uso de la técnica de descuento de flujos de efectivo como valor razonable para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



GrupoZuliano, c.a.

Pasivo

31 de enero de 2015
(en millones de bolívares)



Cuando se considera la inversión de la Compañía en Profalca a su valor razonable estimado de Bs 6.513 millones (US\$ 125 millones a la tasa de Bs 52,10/US\$1), el pasivo por impuesto sobre la renta diferido de la Compañía alcanza Bs 4.047 millones. Es decir, aumentaría en Bs 2.053 millones con respecto al saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido de Bs 1.994 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 una referencia uniforme del valor de Profalca con respecto al resto del portafolio.