



A los accionistas de Grupo Zuliano C.A.:

Durante el ejercicio cerrado el 28 de febrero de 2023, concluyó el proceso de colocación primaria de acciones preferidas mediante oferta pública producto del aumento de capital aprobado por la asamblea de accionistas el 30 de octubre de 2018.

El proceso de colocación relativo a este aumento del capital social de la compañía de hasta Bs.S 78.000 (hoy en día equivalente a Bs.0,078), mediante la emisión de hasta un máximo de 26.000.000 de nuevas acciones preferidas, con la finalidad de atender las obligaciones derivadas del convenio de participación, se reanudó el 1º de octubre de 2022, mediante la publicación del aviso de prensa de la oferta pública. Las acciones colocadas fueron pagadas entre el 9 y el 14 de diciembre de 2022. Las órdenes válidamente recibidas y pagadas fueron adjudicadas a través de la C.V.V Caja Venezolana de Valores, S.A., como resultado de una sesión especial realizada a través de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., el 15 de diciembre de 2022, lo cual fue notificado a la Superintendencia Nacional de Valores el 16 de diciembre de 2022, fecha que quedó establecida como la fecha de finalización del proceso de colocación primaria de la emisión.

Como resultado del proceso de colocación primaria de acciones preferidas autorizado por la Superintendencia Nacional de Valores, 15 accionistas suscribieron 16.608 acciones preferidas clase "A" (pagaderas en moneda nacional) y 14 accionistas suscribieron 24.122.962 acciones preferidas clase "B" (pagaderas en divisas o compensación o capitalización de acreencias). En resumen, el capital social de Grupo Zuliano C.A. queda compuesto por 24.251.124 acciones comunes (preexistentes), 16.608 acciones preferidas clase "A" (nuevas) y 24.122.962 acciones preferidas clase "B" (nuevas).

Esta colocación implica una reducción de US\$ 24.000.000,00 en el capital adeudado bajo el contrato de participación y un importante fortalecimiento patrimonial de Grupo Zuliano en beneficio de todos los accionistas.

Grupo Zuliano arrojó una pérdida neta de Bs.1.171.234.736 al 28 de febrero de 2023, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principales componentes de esa suma son Bs.25.541.769 de gastos financieros y Bs.1.137.495.938 de fluctuaciones cambiarias.

El total de resultados integrales refleja un monto positivo de Bs.426.810.416, producto de la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta, constituidas por las



participaciones en Polinter y Propilven, de Bs.1.320.643.481, el ajuste por traducción de Profalca, de Bs.348.006.843, y el impuesto sobre la renta diferido, por (Bs.70.605.172).

Durante el ejercicio no se recibieron dividendos de ninguna de las afiliadas Polinter y Propilven.

La capacidad de producción de las plantas de Polinter es de 160.000, 80.000 y 190.000 toneladas métricas anuales de polietileno de alta densidad, de baja densidad y de resinas de polietileno lineal respectivamente. Las plantas de baja densidad y de alta densidad reiniciaron operaciones de producción el 19 de octubre de 2022 y las suspendieron el 20 de enero de 2023. La planta de lineal de baja densidad se encuentra sin reportar producción desde marzo 2019, debido principalmente a la suspensión e interrupción en el suministro de materia prima por parte de Pequiven.

La capacidad de producción de la planta de Propilven es de 144.000 toneladas métricas anuales de polipropileno y derivados. La planta reinició operaciones de producción el 12 de noviembre de 2022 y las suspendió el 20 de enero de 2023, por problemas en la planta de olefinas y falta de suministro de hidrógeno. A lo largo del año, se ha continuado con la venta programada del inventario de producto terminado.

A nuestro juicio, el valor razonable de las inversiones en Polinter y Propilven, con base en el flujo de caja libre proyectado descontado de esas compañías al 29 de febrero de 2016, resulta a la fecha de cierre del ejercicio adecuado y apropiado para efectuar la estimación del valor razonable del estado de los negocios de Polinter y Propilven y fijar el valor de esas partidas del activo por el que realmente tienen o se les presume a esa fecha, además de resultar alineado con los intereses de la compañía y los accionistas. Las circunstancias existentes a la fecha de cierre del ejercicio no justifican (y hacen prácticamente imposible) la realización de una nueva valoración y no se apreció ningún beneficio adicional, ni para la compañía ni para los accionistas, en la obtención de una nueva valoración.

Durante el ejercicio no se recibieron dividendos de la asociada Profalca.



La capacidad de producción de la planta de Profalca es de 160.000 toneladas métricas anuales de propileno grado polímero. Debido fundamentalmente a la falta de suministro de materia prima proveniente de la Refinería Cardón del Centro de Refinación Paraguaná, la planta se encuentra sin reportar producción desde marzo de 2018.

Profalca ha continuado enfrentado dificultades para movilizar sus disponibilidades de efectivo en moneda extranjera, así como para cobrar los saldos pendientes producto de las exportaciones realizadas, a consecuencia de las sanciones impuestas por el gobierno americano con relación a Venezuela.

En cuanto al precio del propileno, para el 2021 el promedio anual fue de US\$ 983 por tonelada métrica, y para el 2022 el promedio anual fue de US\$ 997 por tonelada métrica, de acuerdo con información publicada por Statista. Durante el año 2022, los precios mensuales del propileno presentaron mayormente una tendencia alcista, alcanzando US\$ 1.317 en marzo, mientras que el monto más bajo ocurrió en agosto con US\$ 885.

A nuestro juicio, Profalca tiene un valor conservador de US\$ 200 millones como negocio en marcha. De acuerdo con este juicio de valor razonable, la participación de Grupo Zuliano en Profalca (50%) asciende a US\$ 100 millones, los cuales a la tasa de cambio aplicable al 28 de febrero de 2023 equivalen a Bs.2.436.000.000. Al considerar este valor de Profalca como empresa en marcha, se produciría un efecto en los estados financieros consolidados de la compañía que casi duplica el monto del activo y que aumenta en casi una vez y media el valor del patrimonio.

Los gastos de administración y generales de Grupo Zuliano al 28 de febrero de 2023 fueron de Bs.6.631.502, lo cual representa alrededor de 0,3196% del valor del portafolio de inversión.

Este incremento respecto al año anterior se debe a ajustes en las remuneraciones y beneficios al personal, incrementos en gastos de oficina y gastos por honorarios profesionales por auditoría financiera y auditoría de cumplimiento de normativa sobre prevención de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y financiamiento a la proliferación de armas de destrucción masiva y otros delitos.

Los Bonos Global 2026 que la compañía mantiene experimentaron un leve incremento de su valor de mercado (pasando su cotización de 5,98% a 10,79% de su valor nominal, sin que



exista un mercado realmente abierto y transparente para estos títulos). Desde el segundo semestre de 2017, el emisor de esos Bonos, la República, no ha pagado los intereses que los mismos devengan.

Las restricciones al crédito bancario con base en la política de encaje legal y controles directos sobre la intermediación crediticia que el Banco Central de Venezuela ha venido aplicando desde septiembre de 2018 han continuado reflejando sus efectos sobre la economía.

Hasta muy recientemente, se han continuado aplicando en el país ciertas medidas de bioseguridad en relación con la enfermedad epidémica coronavirus (COVID-19).

El valor de la acción de Grupo Zuliano, en la Bolsa de Valores de Caracas, pasó de Bs.3,40 el 28 de febrero de 2022 a Bs.14,75 el 28 de febrero de 2023, con un volumen de 496.051 acciones transadas, en 203 operaciones.

Aun cuando el Banco Central de Venezuela no ha publicado cifras sobre el Producto Interno Bruto correspondientes al 2018 en adelante, el 30 de diciembre de 2022, mediante aviso de prensa, informó que, en un contexto de desaceleración generalizada a escala global, por la aparición de otras variantes del Coronavirus, así como el surgimiento del conflicto en Europa del este, que han activado nuevas alertas en la economía mundial, debido a la persistencia de interrupciones en las cadenas de suministros y escasez de contenedores, la subida de los precios de la energía y aumento de la inflación, el Producto Interno Bruto (PIB) del país a precios constantes registró crecimientos puntuales de 17,45%, 23,30% y 13,22% en los primeros tres trimestres de 2022 respectivamente, por lo que el acumulado enero-septiembre cerró con un repunte de 17,73%, respecto a igual período del año 2021.

Asimismo, afirmó el ente emisor que, con este resultado, son cinco los trimestres consecutivos en los que se evidencian variaciones positivas en la mayoría de las actividades económicas, que reflejan el desempeño favorable del aparato productivo nacional, iniciado en el tercer trimestre del 2021.



El Banco Central ha continuado con sus políticas fiscal, cambiaria y monetaria y se siguen observando ciertos avances en materia de estabilización de la inflación y el crecimiento.

En el período comprendido entre el 28 de febrero de 2022 y el 28 de febrero de 2023, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (I.N.P.C.) experimentó una variación de 415,57%, pasando de 2.832.100.763.634,50 a 14.601.356.012.641,30; el tipo de cambio de referencia Bs./US\$ (B.C.V.) pasó de Bs.4,38 a Bs.24,3635; las reservas internacionales bajaron de US\$ 10.881 millones a US\$ 9.482 millones; y la liquidez monetaria (M2) se incrementó de Bs.5.121.053.000 a Bs.26.230.113.000.

La producción petrolera del país pasó de 553 mbd (según fuentes secundarias) y de 636 mbd (según comunicación directa) en 2021, a 678 mbd (según fuentes secundarias) y a 716 mbd (según comunicación directa) en el 2022, de acuerdo con información publicada por la OPEP.

En cuanto al precio del petróleo, para el 2021, el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 69,89, el del crudo Merey fue de US\$ 51,45 y el del WTI de US\$ 68,17, y para el 2022, el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 100,08, el del crudo Merey fue de US\$ 76,96 y el del WTI de US\$ 94,55, también de acuerdo con información publicada por la OPEP. Esto representa un aumento interanual de 45,28%, 49,58% y 38,70% interanual respectivamente.

Estas cifras continúan caracterizando a la economía venezolana dominada por la inflación (habiendo dejado atrás a principios de 2022 el proceso hiperinflacionario que se inició en noviembre de 2017), la caída del producto interno bruto, la escasez de divisas y de algunos bienes y servicios básicos, entre otros factores, lo cual sigue impactando de forma importante la actividad económica y las operaciones de producción y comercialización desarrolladas por las empresas en el país y ha disminuido el poder adquisitivo de la población.

Dentro de los aspectos sobre los cuales se ha centrado la atención a nivel global, pueden mencionarse los químicos globales de hoy y del mañana, el manejo de la transición energética y de las iniciativas climáticas frente a mercados volátiles y cambiantes.

En vista de los resultados obtenidos, caracterizados por la ausencia de utilidad, no está previsto proponer el reparto de dividendos a los accionistas para este ejercicio.



Para finalizar, deseamos expresar nuestra gratitud a los accionistas por su confianza y continuo apoyo, a los trabajadores de Grupo Zuliano y de las empresas afiliadas y asociada por su trabajo y dedicación y a las autoridades de la Superintendencia Nacional de Valores, de la Bolsa de Valores de Caracas y de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores por su acompañamiento en nuestra gestión.

Maracaibo, 26 de mayo de 2023.

Por la Junta Directiva de Grupo Zuliano C.A.
Gerardo González Nagel
Presidente