



A los accionistas de Grupo Zuliano C.A.:

Grupo Zuliano arrojó una pérdida neta de Bs.S 4.139.871.367.000 al 29 de febrero de 2020, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principales componentes de esa suma son Bs.S 78.751.462.000 de gastos financieros y Bs.S 4.048.607.551.000 de fluctuaciones cambiarias.

El total de resultados integrales refleja un monto positivo de Bs.S 5.682.820.624.000, producto de la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta, constituidas por las participaciones en Polinter y Propilven, de Bs.S 4.681.461.851.000, el ajuste por traducción de Profalca, de Bs.S 1.256.536.499.000, y el impuesto sobre la renta diferido, por (Bs.S 255.177.725.000).

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 se encuentran sin reportar producción desde mayo de 2018, octubre de 2018 y marzo 2019 respectivamente, 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 se encuentra sin reportar producción durante el año finalizado el 28 de febrero de 2020, debido principalmente a la suspensión e interrupción en el suministro de materia prima por parte de Pequiven, a partir de marzo de 2019. A lo largo del año, se han venido realizando ventas programadas 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 en relación a Venezuela.



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 29 de febrero de 2020 equivalen a Bs.S 740.925.700.000.000. 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 poco menos que quintuplica el valor del patrimonio.

Los gastos de administración y generales de Grupo Zuliano al 28 de febrero de 2020 fueron de Bs.S 6.931.221.000, lo cual representa alrededor de 0,112% del valor del portafolio de inversión. Este incremento respecto a los dos años anteriores se debe a una acumulación más realista de las partidas de remuneraciones, retribuciones y compensaciones.

Los Bonos Global 2026 que la compañía mantiene vieron incrementada la afectación de su valor de mercado. 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 cobraron mayor énfasis a partir de octubre de 2019.

En relación al aumento del capital social de la compañía hasta en Bs.S 78.000,00, 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, aprobado en la asamblea de accionistas del 30 de octubre de 2018, a partir de mayo de 2019, se han venido sosteniendo varias reuniones con el Superintendente Nacional de Valores y funcionarios de la Gerencia de Control de Oferta Pública y de la Consultoría Jurídica de esa Superintendencia.

En julio de 2019 la Junta Directiva de Grupo Zuliano aprobó dar comienzo al proceso de la emisión y se consignó la solicitud de autorización de la emisión y de inscripción en el Registro Nacional de Valores.

Unos de los mayores retos que enfrenta actualmente Grupo Zuliano es lograr que el proceso de colocación de acciones preferidas sea concluido exitosamente en el primer semestre de este año 2021. Esta colocación, a un precio atractivo, permitirá a la compañía crear valor adicional para los accionistas y eliminar deuda, en línea con la estructura patrimonial que un fondo de inversiones debe mantener. La suscripción del aumento de capital por todos los accionistas, según su porcentaje de participación accionaria, garantizará la cancelación total de la deuda derivada del convenio de participación.

Con esta colocación, Grupo Zuliano reafirma su papel como actor en el mercado de valores venezolano que contribuye a desarrollar el potencial y las ventajas comparativas del sector petroquímico nacional, facilitando la participación de inversionistas y del público en general en la industria petroquímica y sus áreas relacionadas, generando oportunidades de inversión a largo plazo que generen una rentabilidad atractiva.



Debe destacarse el hecho de que uno de los participantes, titular de más del 50% de los créditos derivados del convenio de participación, haya decidido suspender el cómputo de los intereses de su acreencia y anticipado su deseo de capitalizar la misma en el proceso de colocación de acciones preferidas.

Adicionalmente, en mayo de 2020 se dictaron por la Superintendencia Nacional de Valores las normas relativas a la oferta pública, colocación y negociación de valores emitidos por el sector privado en moneda extranjera, lo cual constituye un precedente determinante en el proceso de aprobación de la emisión de acciones preferidas.

Esperamos que al concluir exitosamente el proceso de colocación de acciones preferidas las circunstancias nos permitan celebrar los 50 años de la creación de Grupo Zuliano, que se cumplieron el pasado 5 de agosto de 2020.

A partir del 7 de marzo de 2019 se afectó apreciablemente la seguridad y confiabilidad del servicio eléctrico, lo cual, aunado a la situación de acentuada escasez de gasolina, ha impactado considerablemente en la actividades económicas y cotidianas de gran parte del país.

Continúa imperando en el país el estado de excepción y emergencia económica, originalmente declarado en enero de 2016.

Por otra parte, en marzo de 2020, el Ejecutivo Nacional decretó el estado de alarma en todo el territorio nacional, debido a las circunstancias derivadas de la pandemia por la Covid19. Como consecuencia de ello, se han dictado una serie medidas, entre las cuales vale la pena mencionar la suspensión de las actividades laborales y restricciones a la circulación (cuarentena preventiva), medidas de protección económica y ratificación de la inamovilidad laboral hasta diciembre de 2020.

El valor de la acción de Grupo Zuliano, en la Bolsa de Valores de Caracas, pasó de Bs.S 2.260,00 el 28 de febrero de 2019 a Bs. 40.000,00 el 28 de febrero de 2020, con un volumen de 520.489 acciones transadas.

En ese mismo período, el Producto Interno Bruto (P.I.B.) continuó la tendencia decreciente observada desde el 2014; el Índice Nacional de Precios al Consumidor (I.N.P.C.) experimentó una variación de 2.910,90%, pasando de a 703.259.098,2 a 21.174.462.628,9; el tipo de cambio de referencia Bs./US\$ (B.C.V.) pasó de Bs.S 3.302,24 a Bs.S 74.092,57; las reservas internacionales disminuyeron de US\$ 7.973 millones a US\$ 6.968 millones; y la masa monetaria (M2) se incrementó de Bs.S 2.937.737.000.000 a Bs.S 59.073.633.000.000.

Estas cifras siguen caracterizando a la economía venezolana dominada por la hiperinflación, la caída del producto interno bruto, la escasez de divisas y de algunos bienes y servicios básicos, entre otros factores, lo cual ha impactado de manera 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.



En estos tiempos en los que estamos viviendo circunstancias sin precedentes, hemos procurado concentrarnos en mantener la combinación correcta de optimismo y la voluntad de confrontar los desafíos y obstáculos que la realidad de los hechos nos obliga a enfrentar, requiriendo un esfuerzo notable de adaptación y ajuste, sin confundir la fe de que en el futuro prevaleceremos, independientemente de las dificultades, con la disciplina para enfrentar los hechos severos de un entorno desafiante y lleno de incertidumbres y con el compromiso que nos impulsa a seguir adelante, para resguardar e incrementar el patrimonio de los accionistas.

En vista de los resultados obtenidos, 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, 23 de diciembre de 2020.

Por la Junta Directiva de Grupo Zuliano C.A.

Gerardo González Nagel
Presidente