



Perfil del negocio

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.

La información pública de la compañía está disponible en: www.grupozuliano.com.ve



Portafolio de Inversiones

Propileno



PROFALCA

Falcón

Cap.: 160 mil TMA
 EBITDA 2018: US\$ M
 VEM: US\$ 160 M

Grupo Zuliano 50 %

Pequiven 50 %

Polipropileno



Zulia

Cap.: 144 mil TMA
 EBITDA 2018: US\$ M
 VEM: US\$ 202 M

Grupo Zuliano 17,80%

Pequiven 49,40%
 Promotora Venoco, C.A. 17,80%
 Grupo Mitsui 15,00%

Polietileno



Zulia

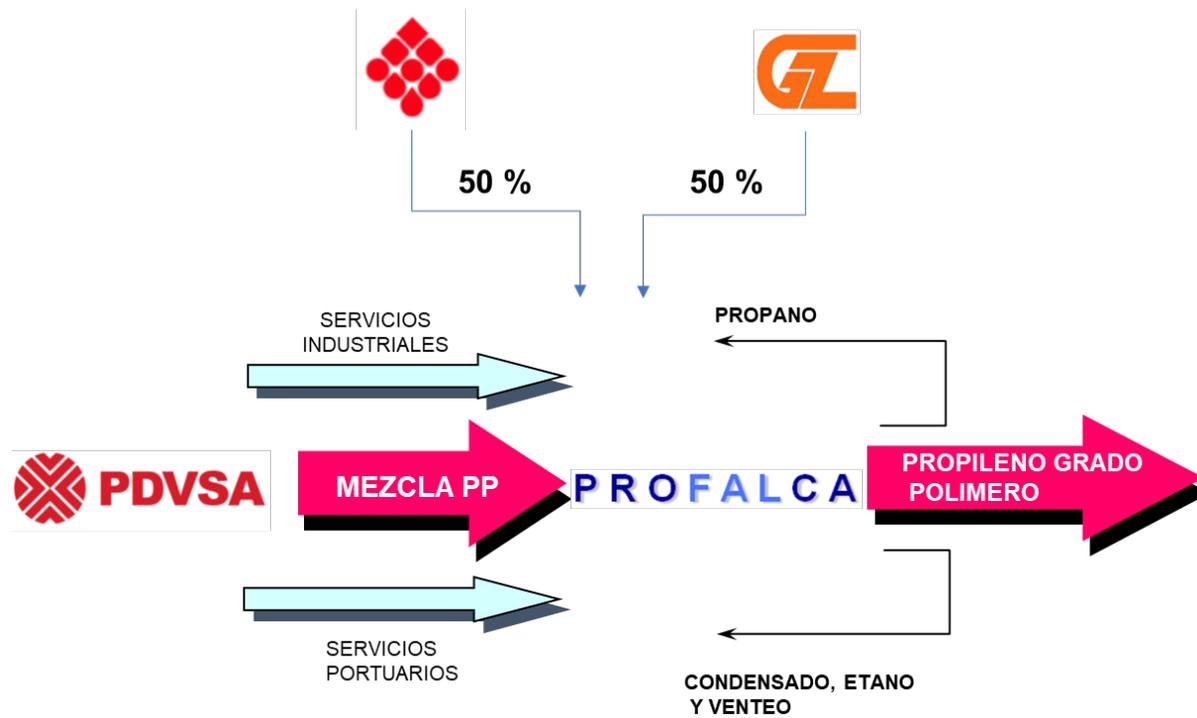
Cap.: 430 mil TMA
 EBITDA 2018: US\$ M
 VEM: US\$ 367 M

Grupo Zuliano 8,22%

Pequiven 46,97%
 IPHL 30,35%
 Sofilago 14,01%
 Grupo Mitsui 0,45%



Profalca – Inversión Estratégica





Situación planteada y oportunidad

En 2012, la Compañía contrató financiamiento privado en USD para comprar el 35 % de participación en el negocio de Profalca

Los dividendos de PROFALCA son la única fuente de efectivo en dólares de la Compañía, no obstante, el bajo suministro de materia prima a PROFALCA (2012 – 2018) no le permitió a la Compañía recibir dividendos en USD de forma oportuna y suficiente para cumplir con todos los compromisos del financiamiento privado

Se hace necesario desarrollar una alternativa para optimizar el desempeño financiero de la Compañía en el largo plazo

Sujeto a la aprobación de la Asamblea de Accionistas y a la autorización de SUNAVAL, la Compañía podría emitir Acciones Preferidas en el 2019 con la expectativa de poder reestructurar el financiamiento de la compra del 35 % de participación en el negocio de Profalca y cumplir parcialmente con los compromisos del financiamiento privado en USD



Proyecto de Acciones Preferidas - Resumen

Cantidad de títulos	26 millones
Precio *	USD 2,00 / acción preferida
Monedas de suscripción, dividendos y rescate	USD para la Serie A BsS para la Serie B *
Colocación exclusiva para los accionistas	En dos rondas sucesivas, cada ronda tendrá un plazo de 30 días**
Financiamiento sin intereses	10 % al colocar la orden 90 % antes de finalizar el plazo de la Ronda 2
Régimen de cambio	Convenio cambiario vigente en Venezuela durante el plazo de la oferta
Plazo	Cinco años (2019-2024)

* Para las transacciones relacionadas con las acciones de la Serie B, el importe equivalente en BsS será aquel que resulte de aplicar la tasa de cambio mas alta publicada por el BCV el día del pago (a la fecha de preparación de este documento, el tipo de cambio de referencia es DICOM)

** Los lapsos comenzarían a correr a partir de la fecha del oficio de conformidad y autorización por parte de SUNAVAL, que requiere previamente la aprobación a los términos por parte de la Asamblea de Accionistas



Proyecto de Acciones Preferidas - Resumen

Dividendos *

Serie A: en USD
Serie B: en BsS

5 % anual acumulativo, pagadero en la misma moneda del capital recibido

Opciones para saldar las obligaciones de la Compañía con los accionistas preferentes **

Rescate en efectivo (2020 – 2024)

Serie A: en USD
Serie B: en BsS

La Compañía unilateralmente podrá rescatar parcial o totalmente las acciones preferidas (*Pari Passu* entre serie A y B), mediante el pago del capital mas una prima por rescate del 10 % por cada año transcurrido desde la fecha del pago de la totalidad del capital preferente (**Prima máxima 50 %**)

Conversión interina en el 2022

El tenedor unilateralmente podrá convertir la totalidad de sus acciones preferidas recibiendo a cambio **2.1** acciones comunes por cada acción preferida

Conversión final en el 2024

La Compañía se reserva el derecho unilateral de emitir y entregar **3** acciones comunes por cada acción preferida

** La Asamblea de Accionistas de la Compañía decidirá la oportunidad de decreto y pago de los dividendos preferentes. El pago de dividendos preferentes será contingente a la disponibilidad de efectivo y a la comprobación de utilidades no distribuidas en los estados financieros de la Compañía preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

*** En el 2022, los tenedores podrán convertir en comunes las preferidas que la Compañía no haya rescatado previamente; En el 2024, la Compañía convertirá el remanente de preferentes*



Proyecto de Acciones Preferidas

Ejemplos de resultados y conversión

Ejemplo A: Además del dividendo acumulativo del 5% anual, el tenedor unilateralmente podrá convertir la totalidad de sus acciones preferidas en el 2022, recibiendo a cambio **2.1** acciones comunes por cada acción preferida (**2,1 AC x AP**). Si la totalidad de las acciones preferidas se convierten en el 2022, el capital común aumentaría en 54,6 millones de acciones (**2,1 AC x AP**); las nuevas acciones comunes representarían el 69 % del capital post-conversión

2019					
Inversión	Preferidas	Precio			
\$200	100	\$2,00			
2022					
Inversión	Comunes	Cotización	Valor	Dividendo	Resultado
\$200	210	\$0,50	\$105	\$30	-33%
\$200	210	\$0,75	\$158	\$30	-6%
\$200	210	\$1,00	\$210	\$30	20%
\$200	210	\$1,50	\$315	\$30	73%

Ejemplo B: Además del dividendo acumulativo del 5% anual, la Compañía unilateralmente podrá convertir la totalidad de las acciones preferidas en el 2024, entregando **3** acciones comunes por cada acción preferida (**3 AC x AP**). Si la totalidad de las acciones preferidas se convierten en el 2024, el capital común aumentaría en 78 millones de acciones (**3 AC x AP**); las nuevas acciones comunes representarían el 76 % del capital post-conversión

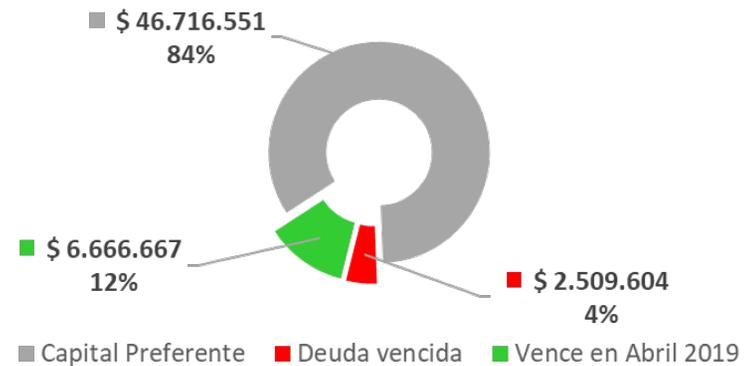
2019					
Inversión	Preferidas	Precio			
\$200	100	\$2,00			
2024					
Inversión	Comunes	Cotización	Valor	Dividendo	Resultado
\$200	300	\$0,50	\$150	\$50	0%
\$200	300	\$0,75	\$225	\$50	38%
\$200	300	\$1,00	\$300	\$50	75%
\$200	300	\$1,50	\$450	\$50	150%



Proyecto de Acciones Preferidas

Pronóstico Financiero

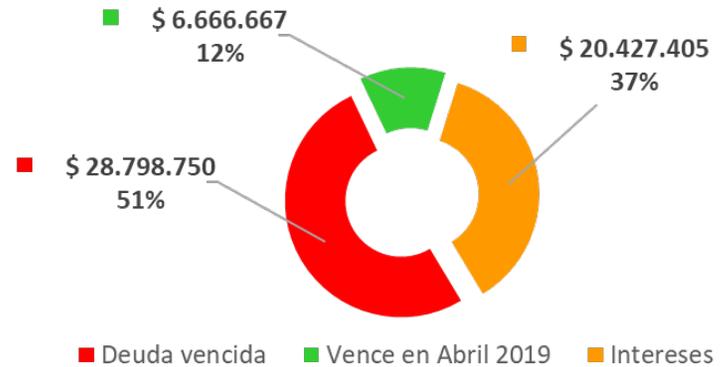
Financiamiento Febrero 2019 (Reestructurado)



Uso del Capital Preferente



Financiamiento Febrero 2019 (Actual)



Al cierre de febrero 2019, el pasivo del contrato de participación habrá vencido en un 88%; con la suscripción de la Serie A del nuevo capital preferente, la Compañía puede reducir el saldo vencido en un 84% al cierre de febrero 2019.



Proyecto de Acciones Preferidas Pronóstico Patrimonial

	Participación de GZL (%)	VEM (*)	Febrero 2019 (E)		Agosto 2018 (A)
			Post-AP	Pre-AP	
			<i>(en miles de dólares)</i>		
Profalca	50%	160.000	80.000	80.000	80.000
Polinter	8,22%	367.087	30.175	30.175	30.175
Propilven	17,80%	202.005	35.957	35.957	35.957
Portafolio			146.131	146.131	146.131
Efectivo en USD			20	20	72
Deuda financiera			(9.176)	(55.893)	(52.784)
Valor patrimonial de GZL (<i>antes de impuestos</i>)			136.975	90.259	93.420
Acciones -					
Comunes Feb 2019		24%	24.251.124	24.251.124	24.251.124
Comunes - Conversión (**)		76%	78.000.000	-	-
Acciones en circulación			102.251.124	24.251.124	24.251.124
Valor patrimonial del título de GZL (<i>antes de impuestos</i>)			\$ 1,34	\$ 3,72	\$ 3,85

(*) *Pendiente incluir el desempeño actual hasta diciembre 2018*

(**) Acciones comunes que resultarían de convertir la totalidad de las AP a razón de: **3 AC x AP**