

A los accionistas de Grupo Zuliano C.A.:

Grupo Zuliano arrojó una pérdida neta de Bs.S 109.959.783.983.000 al 28 de febrero de 2021, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principales componentes de esa suma son Bs.S 1.871.437.406.000 de gastos financieros y Bs.S 107.895.732.302.000 de fluctuaciones cambiarias.

El total de resultados integrales refleja un monto positivo de Bs.S 57.882.972.686.000, producto de la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta, constituidas por las participaciones en Polinter y Propilven, de Bs.S 118.475.760.133.000, el ajuste por traducción de Profalca, de Bs.S 39.324.736.388.000, y el impuesto sobre la renta diferido, por Bs.S 10.042.260.147.000.

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 2021, 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.

En los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 de Propilven, las principales partidas son:

Activo total	Bs.S 17.383.254.000.000
Total patrimonio	Bs.S 12.400.853.000.000
Pasivo total	Bs.S 4.982.401.000.000
Pérdida en operaciones	(Bs.S. 778.690.000.000)
Pérdida neta	(Bs.S 1.286.197.000.000)
Total resultados integrales	(Bs.S 1.588.033.000.000)

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.

En atención a lo recomendado por los Comisarios en su informe correspondiente al año finalizado el 29 de febrero de 2020, se procedió a efectuar una revisión del valor razonable de las "Inversiones disponibles para la venta" (Polinter y Propilven), en vista de las disposiciones contenidas en la Norma Internacional de Información Financiera -13 Medición del Valor Razonable (NIIF-13). A tal fin, se solicitó a expertos

independientes propuestas de actualización de valor de dichas inversiones, basada en un enfoque del ingreso (técnicas de valor presente), como se ha acostumbrado hasta ahora, lo cual no resultó procedente y viable mientras las plantas estén sin producción.

De igual manera, tampoco resultó procedente y viable, en estas circunstancias, obtener una actualización de valor de estas inversiones, basada en un enfoque de mercado, dada la imposibilidad de obtener información sobre los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que impliquen activos y pasivos idénticos o comparables o similares. Ante esta situación, se obtuvo la opinión calificada de un experto independiente de actualización de valor de dichas inversiones, basada en un enfoque del costo, la cual refleja que el importe que se requeriría en el presente para sustituir la capacidad de servicio de las plantas de Polinter y Propilven (costo de reposición corriente) es superior al monto por el cual están registradas estas inversiones en los libros de la compañía. Mientras las plantas de Polinter y Propilven estén sin producción, se ha decidido usar las valoraciones de estas afiliadas al 29 de febrero de 2016 como referencia del valor razonable de sus instrumentos de patrimonio en esas empresas, considerando, entre otras razones, que estas valoraciones son inferiores al costo de reposición corriente de las plantas.

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.

En los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 de Profalca, las principales partidas son:

Activo total	Bs.S 251.797.811
Total patrimonio	Bs.S 246.846.001
Pasivo total	Bs.S 4.951.810
Pérdida en operaciones	(Bs.S 1.831.025)
Pérdida neta	(Bs.S 1.677.076)
Total resultados integrales	Bs.S 186.910.462

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 2019 el promedio anual fue de US\$ 858 por tonelada métrica, y para el 2020 el promedio anual fue de US\$ 778 por tonelada métrica, de acuerdo con información publicada por Statista.

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 2021 equivalen a Bs.S 186.561.389.000.000. 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 triplica el valor del patrimonio.

Los gastos de administración y generales de Grupo Zuliano al 28 de febrero de 2021 fueron de Bs.S 95.445.674.000, lo cual representa alrededor de 0,055% del valor del portafolio de inversión. Esta disminución respecto al año anterior se debe a una reducción de actividades presenciales con motivo de las restricciones derivadas de la pandemia.

Los Bonos Global 2026 que la compañía mantiene continuaron viendo incrementada la afectación de su valor de mercado (pasando su cotización de 12,22% a 9,93% 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 ha continuado reflejando sus efectos sobre la economía.

El 1º de octubre de 2021 entró en vigor la nueva expresión monetaria, consistente en la división entre un millón de la escala monetaria anterior.

En relación al aumento del capital social de la compañía hasta en 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, aprobado en la asamblea de accionistas del 30 de octubre de 2018, luego de que 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, se obtuvo la aprobación por parte de la Superintendencia Nacional de Valores, según providencia número 023 del 19 de febrero de 2021, para proceder a la colocación de la emisión de acciones preferidas en el mercado de valores.

Continuó imperando en el país el estado de excepción y emergencia económica, originalmente declarado en enero de 2016. La última prórroga del estado de excepción se produjo el 23 de febrero de 2021 y ella se extendió por 60 días.

El 28 de febrero de 2021 se publicó decreto mediante el cual se declara el estado de excepción de alarma para atender la emergencia sanitaria del Coronavirus (COVID19), con una vigencia de 30 días, prorrogables por igual período, hasta tanto se estime adecuado el estado de contención de la enfermedad epidémica Coronavirus (COVID-19) o sus posibles cepas, y controlados sus factores de contagio. Ese decreto no fue prorrogado, aun cuando han continuado aplicándose ciertas medidas de bioseguridad.

El valor de la acción de Grupo Zuliano, en la Bolsa de Valores de Caracas, pasó de Bs.S 40.000 el 28 de febrero de 2020 a Bs.1.450.000 el 28 de febrero de 2021, con un volumen de 3.159.699 acciones transadas.

Aun cuando el Banco Central de Venezuela no ha publicado cifras sobre el Producto Interno Bruto correspondientes al 2018 en adelante, hay consenso en que 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 2.936,72%, pasando de a 21.174.462.628,9 a 643.008.821.970,1; el tipo de cambio de referencia Bs./US\$ (B.C.V.) pasó de Bs.S 74.092,57 a Bs.S 1.865.613,89; las reservas internacionales disminuyeron de US\$ 6.968 millones a US\$ 6.267 millones; y la masa monetaria (M2) se incrementó de Bs.S 59.073.633.000.000 a Bs.S 816.259.184.000.000.

La producción petrolera del país en 2019 pasó de 796 mbd (según fuentes secundarias) y de 1.013 mbd (según comunicación directa) a 500 mbd (según fuentes secundarias) y a 569 mbd (según comunicación directa) en el 2020, de acuerdo con información publicada por la OPEP.

En cuanto al precio del petróleo, para el 2019 el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 64,04, el del crudo Merey fue de US\$ 54,04 y el del WTI de US\$ 57,02, y para el 2020 el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 41,47, el del crudo Merey fue de US\$ 28,12 y el del WTI de US\$ 39,43, también de acuerdo con información publicada por la OPEP. Esto representa un descenso interanual de 35,24%, 47,96% y 30,84% respectivamente.

Estas cifras continúan 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.

A nivel global, observamos un renacimiento de la industria petroquímica, que ha sido capaz de adaptarse a las situaciones adversas, con agilidad e innovación, generando resultados positivos, asumiendo un mejorado rol global, en un entorno posterior a la pandemia, bajo un panorama cambiante de la oferta y la demanda y de las relaciones de las materias primas, y el renovado papel de los productos químicos como proveedor de soluciones para la sociedad, así como el papel de la industria como facilitadora de los pasos para enfrentar el cambio climático.

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, 17 de octubre de 2022.

Por la Junta Directiva de Grupo Zuliano C.A.

Gerardo González Nagel
Presidente