

A los accionistas de Grupo Zuliano C.A.:

Grupo Zuliano arrojó una pérdida neta de Bs.156.880.928 al 28 de febrero de 2022, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principales componentes de esa suma son Bs.8.013.822 de gastos financieros y Bs.147.299.523 de fluctuaciones cambiarias.

El total de resultados integrales refleja un monto positivo de Bs.64.521.410, producto de la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta, constituidas por las participaciones en Polinter y Propilven, de Bs.166.941.113, el ajuste por traducción de Profalca, de Bs.68.203.674, y el impuesto sobre la renta diferido, por (Bs.13.742.449).

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 2022, 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 con relación a Venezuela.

En cuanto al precio del propileno, para el 2020 el promedio anual fue de US\$ 778 por tonelada métrica, y para el 2021 el promedio anual fue de US\$ 913 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 2022 equivalen a Bs.439.000.000. 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 2022 fueron de Bs.689.479, lo cual representa alrededor de 0,169% del valor del portafolio de inversión. Este incremento respecto al año anterior se debe a ajustes en las remuneraciones y beneficios al personal, primas de seguro y servicios y afiliaciones, así como también por mudanza de las oficinas, adquisición de equipos de computación y asistencia a conferencia petroquímica.

Los Bonos Global 2026 que la compañía mantiene continuaron viendo incrementada la afectación de su valor de mercado (pasando su cotización de 9,93% a 5,98% 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.

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 obtenida 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, mediante oficios DSNV/GCOP/00617/2021, del 5 de mayo de 2021, y DSNV/GCOP/000068, del 21 de enero de 2022, se concedió prórroga para el inicio de la colocación primaria.

Luego de 31 prórrogas, el 23 de abril de 2021 venció la última prórroga del estado de excepción y emergencia económica, originalmente declarado en enero de 2016.

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.S 1.450.000 el 28 de febrero de 2021 a Bs.3,40 el 28 de febrero de 2022, con un volumen de 1.568.151 acciones transadas.

Aun cuando el Banco Central de Venezuela no ha publicado cifras sobre el Producto Interno Bruto correspondientes al 2018 en adelante, en agosto de este año el Presidente del Banco Central de Venezuela anunció que la economía nacional había crecido dos dígitos en el último año (4,65 % y 19,07 % en el tercer y cuarto trimestre de 2021 respectivamente y 17,04% en los primeros tres meses de 2022).

El Banco Central ha fortalecido sus políticas fiscal, cambiaria y monetaria y se observan ciertos avances en materia de estabilización de la inflación y el crecimiento. El país salió en diciembre pasado de la hiperinflación en la que entró en 2017 y que, por cuatro años, redujo el valor de la moneda nacional y ha llevado a la adopción no oficial del dólar como moneda de referencia y transaccional.

En el período comprendido entre el 28 de febrero de 2021 y el 28 de febrero de 2022, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (I.N.P.C.) experimentó una variación de 340,45%, pasando de 643.008.821.970,1 a 2.832.100.763.634,50; el tipo de cambio de referencia Bs./US\$ (B.C.V.) pasó de Bs.S 1.865.613,89 a Bs.4,38; las reservas internacionales aumentaron de US\$ 6.267 millones a US\$ 10.881 millones (debido a la contabilización de Derechos Especiales de Giro asignados al país por el Fondo Monetario Internacional); y la masa monetaria (M2) se incrementó de Bs.S 816.259.184.000.000 a Bs.5.121.053.000.

La producción petrolera del país pasó de 500 mbd (según fuentes secundarias) y de 569 mbd (según comunicación directa) en 2020, a 558 mbd (según fuentes secundarias) y a 636 mbd (según comunicación directa) en el 2021, de acuerdo con información publicada por la OPEP.

En cuanto al precio del petróleo, 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, y 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, también de acuerdo con información publicada por la OPEP. Esto representa un aumento interanual de 68,5%, 83% y 72,9% 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 mercados petroquímicos del presente y del futuro, los compromisos colectivos hacia la transición energética, la incertidumbre geopolítica, el paso de la linealidad a la circularidad, el financiamiento de la transición energética, la innovación y digitalización y las cadenas de suministro afectadas por la escasez, las restricciones y la carencia de resiliencia.

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