



GrupoZuliano, c.a.

Valoración Uniforme del Portafolio

Descubriendo el valor real de **Grupo Zuliano, c.a.** a través de una lente financiera homogénea.

Febrero 2026

Dos lentes de medición: ¿Qué significan realmente?



El Espejo Retrovisor (Participación Patrimonial)

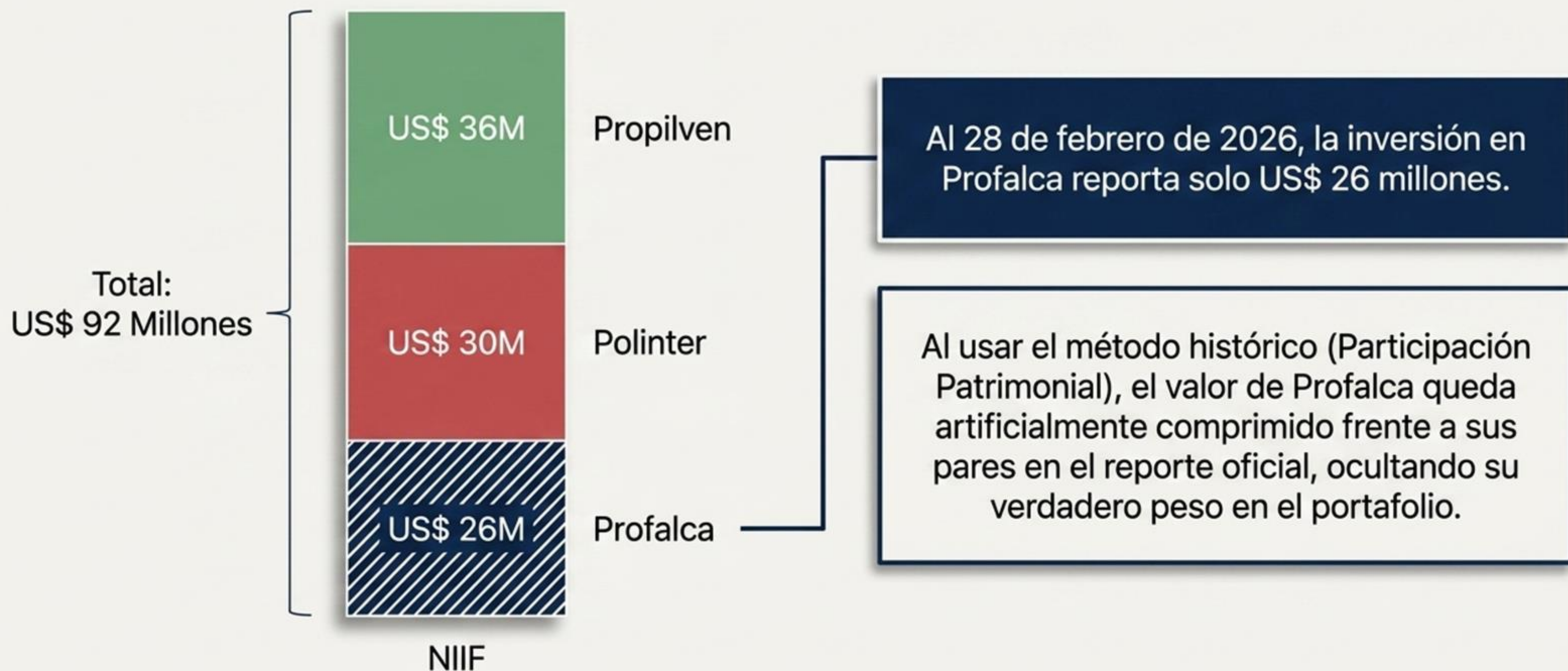
Refleja el valor histórico en los libros contables. Es una visión conservadora del pasado, utilizada oficialmente para reportar nuestra inversión en Profalca bajo las normativas NIIF.



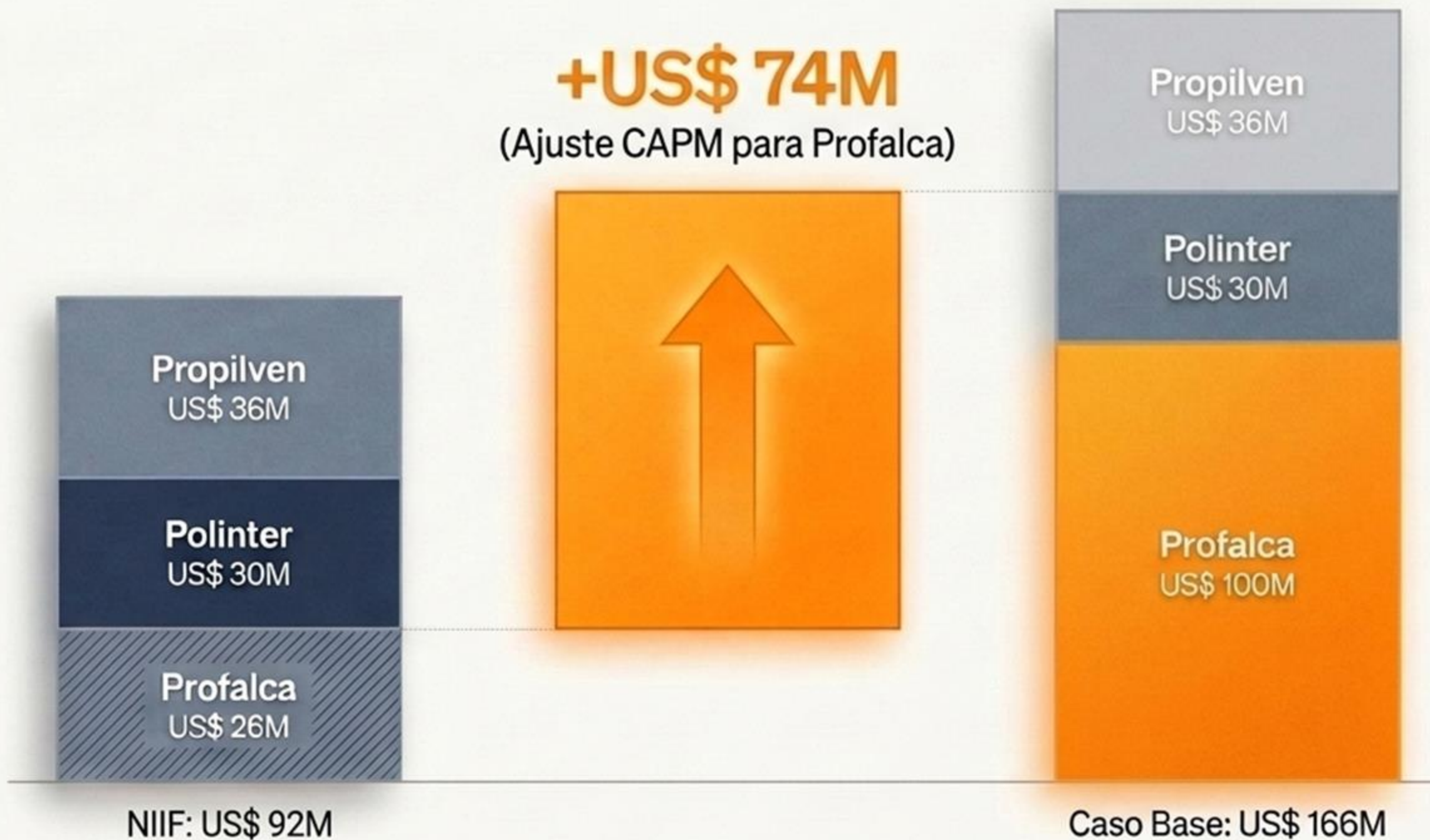
El Valor de Mercado (Modelo CAPM)

Capital Asset Pricing Model. Estima el valor razonable y económico de la empresa hoy en el mercado real. Es la métrica moderna ya utilizada para valorar Polinter y Propilven en nuestro portafolio.

La anomalía contable: Profalca bajo NIIF



Revelando el valor real: El ajuste uniforme CAPM



Aplicar el CAPM a Profalca revela la verdadera escala de nuestra inversión. Bajo una estimación total de la empresa de US\$ 200 millones, el valor de nuestra participación alcanza los US\$ 100 millones.

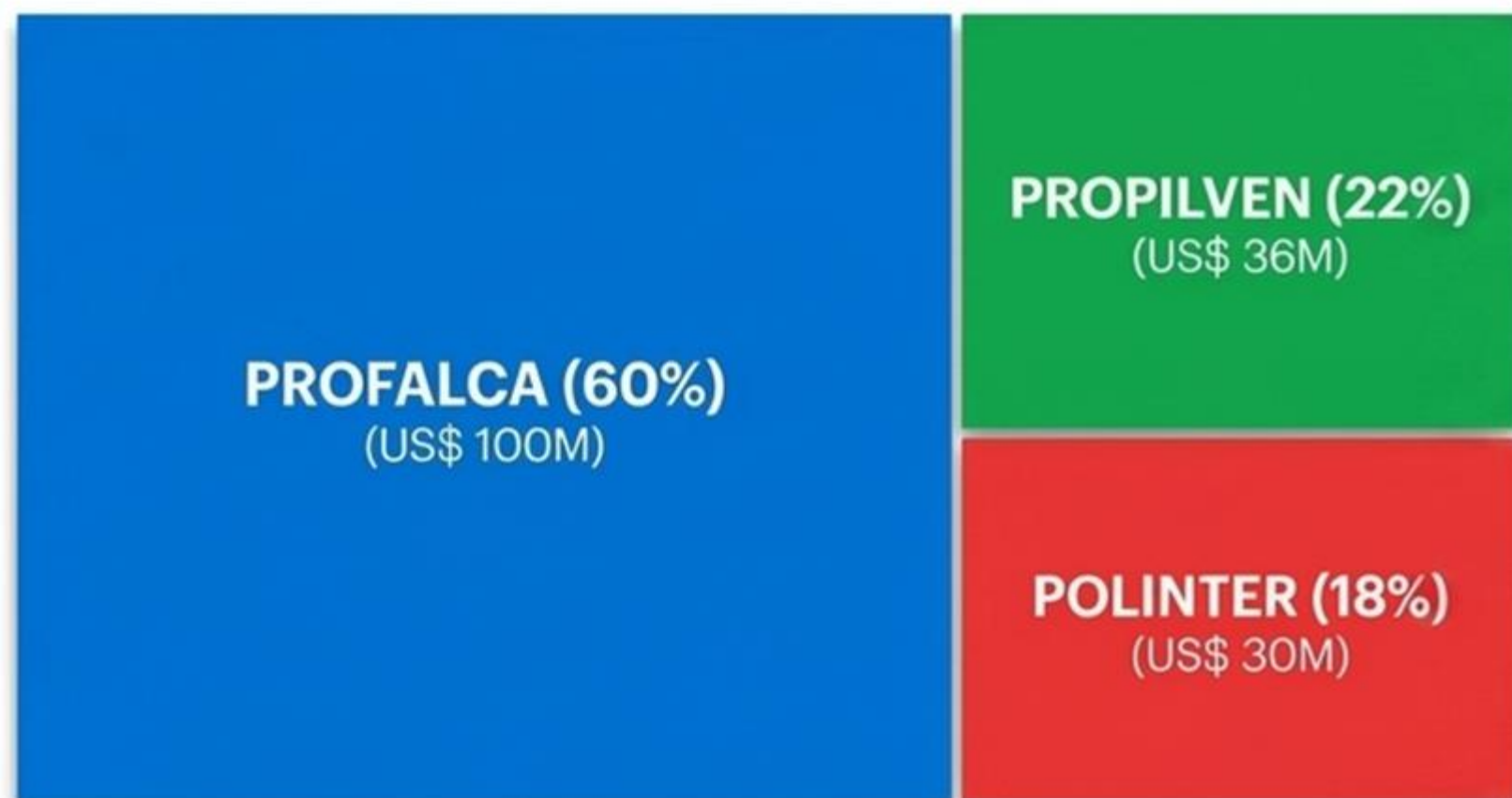
Al emplear el CAPM, obtenemos una referencia uniforme. El valor total del portafolio bajo el Caso Base se ajusta a US\$ 166 millones, un incremento impulsado exclusivamente por el reconocimiento del valor real de mercado de Profalca.

Matriz Diagnóstica: Cumplimiento vs. Realidad

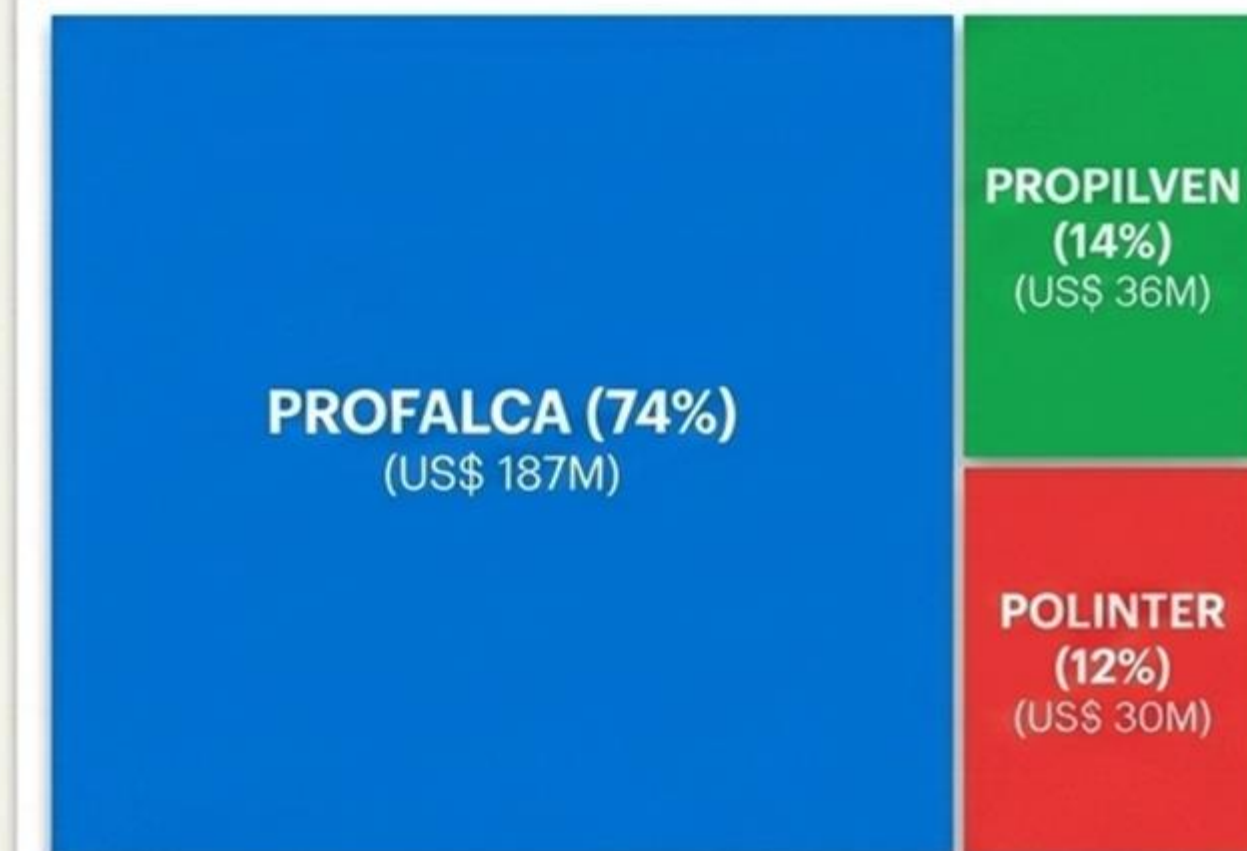
	Visión Contable (NIIF)	Visión Financiera (CAPM Uniforme)
Propósito	Cumplimiento regulatorio.	Toma de decisiones y referencia uniforme.
Metodología	Mixta (Participación Patrimonial para Profalca + CAPM para el resto).	Homogénea (100% Valor Razonable / Mercado).
Valoración de Inversión en Profalca	US\$ 26 Millones.	CAPM (Caso Base): US\$ 100 Millones / CAPM (Optimista): US\$ 187 Millones.
Valor Total del Portafolio	Conservador (US\$ 92 Millones).	Realista (Caso Base): US\$ 166 Millones / (Optimista): US\$ 253 Millones.

El verdadero peso del portafolio: Caso Base y Optimista (Febrero 2026)

Caso Base



Caso Optimista



Bajo una lente financiera uniforme, **Profalca** representa una porción significativa en ambos casos, alcanzando casi tres cuartas partes (**74%**) en el escenario **optimista** del valor total de nuestras inversiones operativas.

La Compañía ha preparado esta estimación como complemento vital a la información oficial. Entender esta diferencia es fundamental para que usted, como accionista, conozca el verdadero respaldo económico y la magnitud real de su inversión en Grupo Zuliano.