



A los accionistas de Grupo Zuliano C.A.:

En nombre de la Junta Directiva de Grupo Zuliano C.A., presentamos el informe de la gestión correspondiente al ejercicio finalizado el 28 de febrero de 2026.

Queremos iniciar expresando nuestro más profundo agradecimiento a los accionistas, aliados y trabajadores por su paciencia, confianza y compromiso inquebrantable a lo largo de estos años de inactividad en las plantas operadoras de las empresas en las cuales invertimos. Sabemos que el camino ha sido desafiante, pero su apoyo ha sido el pilar que nos ha permitido continuar trabajando por la reactivación de sus operaciones y la consolidación de nuevas oportunidades de crecimiento en el sector petroquímico venezolano.

A pesar de las restricciones existentes, hemos logrado mantener una estructura empresarial presta y podido avanzar en estrategias clave para la reactivación de las operaciones productivas de las plantas. Confiamos en que, con el esfuerzo y la visión compartida, lograremos devolver a Grupo Zuliano la relevancia y solidez que históricamente ha tenido en el sector.

En febrero de este año creamos una Vicepresidencia Ejecutiva de Negocios, a cargo del Ing. Mauricio Pacheco, quien operará desde una oficina en Caracas, para reforzar el manejo de las relaciones con las empresas mixtas, sus otros accionistas, los proveedores de materia prima, así como gremios y empresas relacionadas, apoyar la reactivación de las actividades productivas de las operadoras y participar activamente en el desarrollo de nuevos proyectos.

Durante el ejercicio Grupo Zuliano arrojó una pérdida neta de Bs.11.240.897.625 al 28 de febrero de 2026, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principales componentes de esa suma son Bs.409.119.312 de gastos financieros y Bs.10.731.605.161 de fluctuaciones cambiarias.

El total de resultados integrales refleja un monto positivo de Bs.17.201.851.918, producto de la ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta, constituidas por las participaciones en Polinter y Propilven, de Bs.23.336.438.198, el ajuste por traducción de Profalca, de Bs.6.402.683.592, y el impuesto sobre la renta diferido, por (Bs.1.296.372.247).

Luego de que las plantas de las empresas mixtas en las cuales participamos han permanecido sin actividades de producción durante varios años, principalmente a causa de las limitaciones en el suministro y disponibilidad de materia prima, anticipamos que para el último trimestre de este año se puedan reanudar las actividades productivas en Profalca y, por consiguiente, en Propilven. A lo largo del ejercicio continuamos con los esfuerzos para identificar y evaluar alternativas viables para el suministro de materia prima para Profalca. Estos esfuerzos deberían comenzar a concretarse en los próximos meses.

Específicamente en cuanto a Profalca hemos impulsado la contratación de la asistencia técnica necesaria para la evaluación de las condiciones actuales, identificación de ajustes requeridos y definición de estrategias de reactivación pre-arranque de la planta. Culminada esta etapa, Profalca deberá contratar el asesoramiento integral durante la ejecución del arranque operacional, conforme al alcance que se defina una vez culminada la fase de pre-arranque. También hemos explorado las posibles fuentes de financiamiento para Profalca para cubrir las



erogaciones necesarias para el pre-arranque y el arranque, hasta que ella pueda disponer de ingresos provenientes de la facturación de su producción.

Durante el ejercicio hemos mantenido comunicación constante tanto con las gerencias de las empresas mixtas como con los otros accionistas, para atender estos asuntos.

Hay que destacar las visitas que algunos de nuestros Directores hicimos recientemente a las plantas de Propilven y Profalca, durante las cuales pudimos constatar no solo el estado y condición de las instalaciones, sino el compromiso de todos los trabajadores. Queremos dejar constancia de nuestro testimonio de gratitud por el esfuerzo que día a día hacen para mantener y operar esas empresas.

Una vez más, reiteramos nuestra visión de la industria petroquímica nacional y el compromiso de la inversión privada nacional para su desarrollo, así como para el restablecimiento de las operaciones y capacidades productivas de las empresas mixtas actuales.

Durante el ejercicio no se recibieron dividendos de ninguna de las afiliadas Polinter y Propilven.

Polinter cuenta con una capacidad de producción 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 operaciones de producción de las plantas de baja densidad y de alta densidad están suspendidas desde el 20 de enero de 2023. La planta de lineal de baja densidad continúa sin reportar producción desde marzo 2019. La planta de 1-Buteno ha estado sin producción desde el 10 de agosto 2018.

Propilven tiene una capacidad de producción de 144.000 toneladas métricas anuales de polipropileno y derivados. La planta realizó prueba de operación el 4 de agosto de 2024 luego de lo cual suspendió nuevamente operaciones de producción. A lo largo del año, se ha continuado con la venta programada del inventario de producto terminado. En ocasiones, se han recibido aportes de uno de los accionistas.

A nuestro juicio, persisten las circunstancias que no justifican (y hacen prácticamente imposible) la realización de una nueva valoración de las inversiones en Polinter y Propilven, por lo que se mantiene su valoración.

Durante el ejercicio no se recibieron dividendos de la asociada Profalca.

Profalca tiene una capacidad de producción de 160.000 toneladas métricas anuales de propileno grado polímero. La planta no reporta producción desde marzo de 2018.

Profalca sigue enfrentando limitaciones para movilizar sus disponibilidades de efectivo en moneda extranjera, así como para cobrar los saldos pendientes producto de las exportaciones realizadas.

En cuanto al precio del propileno, para el 2024 el promedio anual fue de US\$ 1.114 por tonelada métrica, y para el 2025 el mercado de propileno grado polímero en la Costa del Golfo de E.U.A. experimentó fluctuaciones notables y el precio contractual promedio anual se situó en un rango de US\$ 925 – US\$ 990 por tonelada métrica, mientras que el precio promedio del mercado ocasional (spot) osciló entre US\$ 790 – US\$ 860 por tonelada métrica.



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 2026 equivalen a Bs.41.735.790.000. 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 que aumenta en más de una vez y media el valor del patrimonio.

Continuamos haciendo seguimiento a las inversiones en materia de integración de refinerías con la industria petroquímica y evaluando la posibilidad de replicar este modelo en la Refinería Cardón, utilizando a Profalca como un primer eslabón de integración, buscando identificar las oportunidades y ventajas que esa integración podría ofrecer en términos de eficiencia operativa y generación de valor para nuestros accionistas.

Hemos continuado con uno de los principales objetivos de nuestra gestión, que es garantizar el control eficiente de los gastos operacionales, manteniéndolos dentro de los márgenes presupuestarios aprobados. A pesar de las circunstancias económicas y financieras, hemos mantenido medidas de optimización para administrar eficientemente nuestros recursos y preservado la estabilidad operativa y los objetivos estratégicos de la empresa.

Los gastos de administración y generales de Grupo Zuliano al 28 de febrero de 2026 fueron de Bs.65.838.849, lo cual representa alrededor de 0,19% del valor del portafolio de inversión (porcentualmente levemente menos de la mitad del ejercicio anterior).

El aumento en valores constantes respecto al año anterior se debe al aumento en los gastos de personal, honorarios profesionales, aportes de la Ley de Protección de Pensiones y gastos de transporte.

Los Bonos Global 2026 que la compañía mantenía fueron vendidos en diciembre de 2025, a 30,3% de su valor nominal, para contar con liquidez suficiente para cubrir gastos de administración y generales, mientras se culmina el proceso de emisión y colocación de acciones producto del aumento de capital aprobado por la asamblea extraordinaria de accionistas del 30 de mayo de 2025. Desde el segundo semestre de 2017, el emisor de esos Bonos, la República, no ha pagado los intereses que los mismos devengan.

La economía ha venido reflejando los efectos de las restricciones al crédito bancario con base en la política de encaje legal y controles directos sobre la intermediación crediticia que ha venido aplicando el Banco Central de Venezuela desde septiembre de 2018.

A lo largo del ejercicio hemos continuado con nuestro compromiso de consolidar a Grupo Zuliano como un fondo de inversión listado en la Bolsa de Valores de Caracas, con el propósito de captar nuevos capitales que impulsen la reactivación del sector petroquímico en Venezuela.



Hemos trabajado activamente en fortalecer nuestra estructura financiera y en promover nuestra capacidad de inversión, lo que nos permitirá atraer nuevos socios estratégicos y consolidar el crecimiento en un entorno de mayor estabilidad.

El valor de la acción de Grupo Zuliano, en la Bolsa de Valores de Caracas, pasó de Bs.28 el 28 de febrero de 2025 a Bs.800,00 el 28 de febrero de 2026, con un volumen de 2.435.985 acciones transadas, en 2.041 operaciones, observándose un incremento del 1.678% en el valor de cotización de la acción en moneda nacional y un aumento del 195% en el valor de cotización de la acción en dólares, frente a un incremento del 193% en el Índice Financiero de la Bolsa. 4

En abril de este año solicitamos a la Superintendencia Nacional de Valores autorización para hacer oferta pública de 5.000.000 de acciones comunes, para aumentar el capital social en Bs. 5.000.000,00, de acuerdo con lo aprobado por la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de mayo de 2025, con lo cual el capital social pasará de Bs.72.641.818,00 a Bs.77.641.818,00, quedando compuesto por 53.502.248 acciones comunes y 24.139.570 acciones preferidas, todas con un valor nominal de Bs.1,00 cada una.

La Superintendencia Nacional de Valores, mediante providencia del 29 de abril de este año, autorizó la oferta pública e inscripción en el Registro Nacional de Valores de esas nuevas acciones.

Bajo las circunstancias que imperaban en mayo pasado, teníamos previsto el inicio de la colocación para no antes de fines de noviembre del año pasado. Gracias a aportes recibidos de manera anticipada de algunos accionistas y a eficiencias que se lograron en los gastos, así como a las circunstancias que se han venido desarrollando desde comienzos de este año, hemos logrado diferir el inicio de la colocación.

Estamos preparándonos para fijar próximamente el monto de la prima por emisión de acciones e iniciar la colocación de las acciones y ejecución de la emisión, al igual que la forma y la moneda de pago de las acciones que se suscriban.

El Banco Central de Venezuela reanudó la publicación de los indicadores económicos, que había estado suspendida desde 2019, lo que contribuye a brindar una mayor transparencia ante exigencias internacionales y las nuevas circunstancias políticas y económicas que se han venido desarrollando en el país.

Según las cifras publicadas, el Producto Interno Bruto aumentó 8,94% en 2025, luego de haber aumentado 9,03% en 2024. Sin embargo, a fines de 2025 es apenas un tercio de lo que era en 2013, habiendo llegado a menos de un cuarto en 2021.

En el período comprendido entre el 28 de febrero de 2025 y el 28 de febrero de 2026, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (I.N.P.C.) experimentó una variación de 617,94%, pasando de 44.948.592.993.158,4 a 322.703.709.401.564,0; el tipo de cambio de referencia Bs./US\$ (B.C.V.) pasó de Bs.64,2464 a Bs.417,3579 (incrementándose en 549,62%); las reservas internacionales se incrementaron (37,43%) de US\$ 10.482 millones a US\$ 14.405 millones; y la liquidez monetaria (M2) se incrementó de Bs.198.811.853.000 a Bs.1.281.189.220.000 (es decir, 544,42%).



La producción petrolera del país pasó de 856 mbd (según fuentes secundarias) y de 921 mbd (según comunicación directa) en 2024, a 935 mbd (según fuentes secundarias) y a 1.081 mbd (según comunicación directa) en el 2025, de acuerdo con información publicada por la OPEP.

En cuanto al precio del petróleo, para el 2024, el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 79,89, el del crudo Merey fue de US\$ 65,26 y el del WTI de US\$ 75,91, y para el 2025, el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 69,54, el del crudo Merey fue de US\$ 55,73 y el del WTI de US\$ 64,91, también de acuerdo con información publicada por la OPEP. Esto representa una disminución de 12,96%, 14,60% y 14,49% interanual respectivamente.

Continuamos avanzado en la evaluación de un proyecto de reciclaje de residuos plásticos en Venezuela, para responder a la necesidad de promover inversiones sostenibles en el sector petroquímico y abrir la posibilidad de generar nuevas fuentes de materia prima para las operaciones de las empresas mixtas en las cuales participamos. También hemos continuado el monitoreo del entorno petroquímico regional como parte de la planificación estratégica a futuro.

En vista de los resultados obtenidos, ante la ausencia de utilidad, no tenemos previsto proponer el reparto de dividendos a los accionistas para este ejercicio.

Grupo Zuliano ha mantenido su operatividad, a pesar de las dificultades, y se ha adaptado a los cambios y buscado nuevas oportunidades de inversión, enfrentando los retos, contando siempre con el compromiso y la paciencia de nuestros accionistas, lo cual ha sido fundamental para seguir adelante.

Los esfuerzos que hemos venido desarrollando a lo largo de estos últimos años nos han puesto cerca de una recuperación sostenible en el mediano y largo plazo de las empresas mixtas en las que participamos. Seguimos comprometidos a continuar trabajando para reiniciar las operaciones de las plantas, generar valor y consolidar a Grupo Zuliano como un actor clave en la reactivación del sector petroquímico en Venezuela.

Queremos agradecer la confianza, apoyo incondicional y paciencia de todos ustedes, accionistas de Grupo Zuliano, lo cual ha sido base primordial en este camino, y ratificamos nuestro compromiso de seguir adelante con determinación y visión de futuro.

También deseamos aprovechar esta ocasión para agradecer a los trabajadores de Grupo Zuliano y de las empresas mixtas en las cuales participamos por su trabajo y dedicación, así como 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 y a las funcionarias y ejecutivas de Venezolano de Crédito C.A. Banco Universal, quien es nuestro agente de traspaso, por su acompañamiento en nuestra gestión.

Maracaibo, 29 de mayo de 2026.

Por la Junta Directiva de Grupo Zuliano C.A.
Gerardo González Nagel
Presidente