



A los accionistas de Grupo Zuliano C.A.:

Durante el ejercicio terminado el 29 de febrero de 2024, concluyó el proceso de colocación primaria de acciones comunes mediante oferta pública producto del aumento de capital aprobado por la asamblea de accionistas el 3 de agosto de 2023.

El proceso de colocación relativo a este aumento del capital social de la compañía de Bs.24.251.124,00, mediante la emisión de 24.124.251 de nuevas acciones comunes, con la finalidad de atender gastos de operación y mantenimiento de la compañía, fue aprobado por la Superintendencia Nacional de Valores el 30 de agosto de 2023. La colocación primaria de estas acciones comenzó el 9 de octubre de 2023 y terminó el 7 de diciembre de 2023. El precio de colocación fue el equivalente a US\$ 0,062 por acción común. Las acciones suscritas y pagadas fueron adjudicadas a través de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A., en sesión especial de la Bolsa de Valores de Caracas, celebrada el 15 de diciembre de 2023.

En el proceso de colocación primaria de acciones comunes 162 accionistas, representantes del noventa y tres por ciento (93%) del capital, suscribieron dichas acciones.

25,12% de los fondos recibidos producto del aumento de capital lo fueron en moneda nacional, 3,50% se recibió en depósitos en el exterior, 15,14% se recibió en divisas depositadas en bancos nacionales y 56,24% mediante capitalización de créditos, cuyos fondos fueron recibidos mayormente en divisas en depósitos en el exterior.

En resumen, el capital social de Grupo Zuliano C.A. queda compuesto por 48.502.248 acciones comunes, 16.608 acciones preferidas clase "A" (nuevas) y 24.122.962 acciones preferidas clase "B" (nuevas).

Esta colocación se traduce en un importante fortalecimiento patrimonial de Grupo Zuliano en beneficio de todos los accionistas.

\*\*\*\*\*

Grupo Zuliano arrojó una pérdida neta de Bs.666.946.155 al 29 de febrero de 2024, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Los principales componentes de esa suma son Bs.66.679.263 de gastos financieros y Bs.580.083.656 de fluctuaciones cambiarias.

El total de resultados integrales refleja un monto positivo de Bs.503.032.376, producto de la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta, constituidas por las



participaciones en Polinter y Propilven, de Bs.779.688.864, el ajuste por traducción de Profalca, de Bs.487.745.932, y el impuesto sobre la renta diferido, por (Bs.97.456.265).

\*\*\*\*\*

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 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 continua sin reportar producción desde marzo 2019, 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 suspendió operaciones de producción el 20 de enero de 2023, por problemas en la planta de olefinas y falta de suministro de hidrógeno. A lo largo del año, se ha continuado con la venta programada 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 continua sin reportar producción desde marzo de 2018.

A pesar de que se han analizado diversas alternativas dentro del marco legal y las limitaciones y prohibiciones existentes, que no impliquen exposición a posibles sanciones de ningún tipo, Profalca ha seguido teniendo 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 con Venezuela.

En cuanto al precio del propileno, para el 2022 el promedio anual fue de US\$ 997 por tonelada métrica, y para el 2023 el promedio anual fue de US\$ 970 por tonelada métrica, de acuerdo con información publicada por S&P Global Commodity Insights. Durante el año 2023, los precios mensuales del propileno presentaron mayormente una tendencia alcista durante los primeros meses, alcanzando US\$ 1.250 por tonelada métrica en marzo, para luego descender alcanzando el monto más bajo en agosto con US\$ 660, para después estabilizarse a niveles cercanos al precio promedio.

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 29 de febrero de 2024 equivalen a Bs.3.613.040.000. 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 más que duplica el valor del patrimonio.

\*\*\*\*\*

Los gastos de administración y generales de Grupo Zuliano al 29 de febrero de 2024 fueron de Bs.11.410.521, lo cual representa alrededor de 0,34% del valor del portafolio de inversión.

Este leve incremento respecto al año anterior se debe a ajustes en las remuneraciones y beneficios al personal, a incrementos en gastos de oficina y a ajustes en las tarifas por honorarios profesionales por auditoría financiera y auditoría de cumplimiento de normativa sobre prevención de legitimación de capitales, financiamiento al terrorismo y financiamiento a la proliferación de armas de destrucción masiva y otros delitos.

\*\*\*\*\*



Los Bonos Global 2026 que la compañía mantiene experimentaron un apreciable incremento de su valor de mercado (pasando su cotización de 10,79% a 18,34% de su valor nominal, producto principalmente de la relativa liberalización en el programa de sanciones en relación con Venezuela de las autoridades estadounidenses, 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 han continuado reflejando sus efectos sobre la economía.

\*\*\*\*\*

El valor de la acción de Grupo Zuliano, en la Bolsa de Valores de Caracas, pasó de Bs.14,75 el 28 de febrero de 2023 a Bs.24,00 el 29 de febrero de 2024, con un volumen de 638.028 acciones transadas, en 236 operaciones, observándose un incremento del 72% en el valor de cotización de la acción en moneda nacional y del 17% en el valor de cotización de la acción en dólares, frente a 68% en el Índice Financiero de la Bolsa.

\*\*\*\*\*

Aun cuando el Banco Central de Venezuela no ha publicado cifras sobre el Producto Interno Bruto correspondientes al 2019 en adelante, economistas independientes registran una desaceleración en la actividad económica en 2023 con respecto a 2022, producto principalmente de la política de intervención cambiaria ejecutada por el ente emisor, y la política salarial del gobierno, que ha mantenido invariable el monto del salario mínimo desde marzo de 2022, utilizando el concepto de "ingreso mínimo mensual", compuesto por el propio salario mínimo y bonos que no todos los trabajadores perciben.

El Banco Central ha continuado con sus políticas fiscal, cambiaria y monetaria y se siguen observando ciertos avances en materia de estabilización de la inflación.

En el período comprendido entre el 28 de febrero de 2023 y el 29 de febrero de 2024, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (I.N.P.C.) experimentó una variación de 75,91%, pasando de 14.601.356.012.641,30 a 25.684.975.429.035,50 (la variación para el año 2023 fue de 189,78%, debido a los altos incrementos experimentados en enero y febrero de ese año); el



tipo de cambio de referencia Bs./US\$ (B.C.V.) pasó de Bs.24,3635 a Bs.36,1304 (incrementándose en 48,30%); las reservas internacionales se incrementaron levemente (3,49%) de US\$ 9.460 millones a US\$ 9.790 millones; y la liquidez monetaria (M2) se incrementó de Bs.26.230.113.000 a Bs.79.860.839.000 (es decir, 204,46%).

La producción petrolera del país pasó de 688 mbd (según fuentes secundarias) y de 716 mbd (según comunicación directa) en 2022, a 749 mbd (según fuentes secundarias) y a 783 mbd (según comunicación directa) en el 2023, de acuerdo con información publicada por la OPEP.

En cuanto al precio del petróleo, para el 2022, el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 100,08, el del crudo Merey fue de US\$ 76,96 y el del WTI de US\$ 94,55, y para el 2023, el promedio anual de la cesta de referencia de la OPEP fue de US\$ 82,95, el del crudo Merey fue de US\$ 64,37 y el del WTI de US\$ 77,58, también de acuerdo con información publicada por la OPEP. Esto representa una disminución interanual de 17,12%, 16,36% y 17,95% interanual respectivamente.

A partir de marzo de 2023 la variación de la inflación se ha logrado mantener en cifras de un dígito mensual, sin embargo, a pesar de ese control de la inflación, continua la caída del producto interno bruto, la escasez de divisas y de algunos bienes y servicios básicos, entre otras circunstancias, 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 afectado el poder adquisitivo de la población.

\*\*\*\*\*

Dentro de los aspectos sobre los cuales se ha centrado la atención a nivel global en este último año, pueden mencionarse la movilidad, el manejo de la transición energética y de las iniciativas climáticas, así como el reciclaje químico.

\*\*\*\*\*

En vista de los resultados obtenidos, caracterizados por la ausencia de utilidad, 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, 30 de mayo de 2024.

Por la Junta Directiva de Grupo Zuliano C.A.

Gerardo González Nagel  
Presidente