

2 Convocatoria



3 Informe de la  
Junta Directiva



5 Resultados  
del Ejercicio



12 Informes Financieros



# Convocatoria



**Grupo Zuliano, C.A.**

Capital Suscrito: Bs. 4.125.102.800

Capital Pagado: Bs. 4.124.902.280

De conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y lo resuelto por la Junta Directiva, nos permitimos convocar a los señores accionistas de **GRUPO ZULIANO, C.A.**, a reunirse en Asamblea Ordinaria, que se realizará el día jueves 31 de mayo de 2007, a las 10:00 a.m., en el Salón Las Cúpulas, Hotel El Paseo, ubicado en la avenida 1B, El Milagro sector Cotorrera, de la ciudad de Maracaibo, con el fin de considerar y resolver sobre los siguientes asuntos:

1. Aprobar o modificar el Balance General y las cuentas al 28 de febrero de 2007, fecha del cierre económico de la compañía, con vista al informe presentado por los Comisarios y por los Auditores Externos; y resolver respecto al pago de dividendos a los accionistas de acuerdo a la propuesta que será presentada por la Junta Directiva.
2. Aprobar el porcentaje a ser apartado de las utilidades, conforme a lo previsto en el literal "d" del artículo 20 de los Estatutos Sociales vigentes y el artículo 117 de la Ley de Mercado de Capitales.
3. Designación de los Comisarios Principales de la compañía y sus suplentes para el ejercicio económico 1ro. de marzo de 2007 al 28 de febrero de 2008.

Maracaibo, 15 de mayo de 2007

Por la Junta Directiva  
**GUIDO GÓMEZ**  
Presidente

Los Estados Financieros Auditados y el Informe Anual correspondientes al ejercicio económico finalizado el 28 de febrero de 2007, están a la disposición de los accionistas en nuestras oficinas.



# *Informe de la Junta Directiva*

## *Presidente*

*Guido Gómez*

---

## *Directores Principales*

*Polía Herrera de Sáez*

*Oscar Grossmann*

*Gerardo González*

*Edgar Pedraja*

---

## *Directores Suplentes*

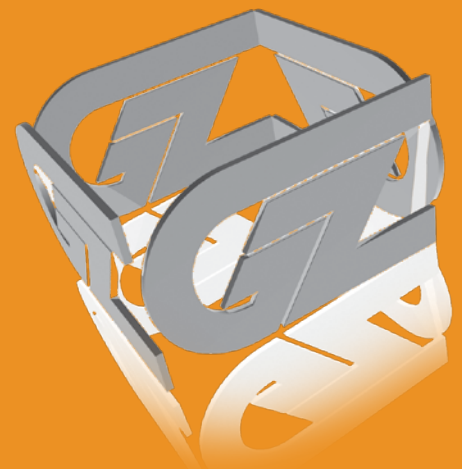
*Daniel Finol*

*Francisco García*

*Reinaldo Gabaldón*

*Ramón Muchacho*

*Enrique Auvert*



# Empresas Afiliadas

EN LAS QUE **GRUPO ZULIANO, C.A.**  
TIENE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA  
AL 28/02/2007

(La cifras en bolívares se presentan  
en valores constantes al 28 de febrero de 2007)

| Empresa   | Capital actualizado en MBs. | Patrimonio en MBs. | Accionistas      | Partic. % |
|---|-----------------------------|--------------------|------------------|-----------|
| <b>POLIOLEFINAS INTERNACIONALES, C.A. (POLINTER)</b>  | 553.938.018                 | 626.723.703        | PEQUIVEN         | 46,01%    |
| Línea de Producción:<br><b>Polietileno Alta Densidad</b><br>Capacidad de Producción: 100.000TMA |                             |                    | GRUPO ZULIANO    | 8,06%     |
| Línea de Producción:<br><b>Polietileno Baja Densidad</b><br>Capacidad de Producción: 70.000TMA  |                             |                    | IPHL             | 29,73%    |
| Línea de Producción:<br><b>Resinas Lineales</b><br>Capacidad de Producción: 190.000TMA          |                             |                    | SOFILAGO         | 13,72%    |
|   |                             |                    | GRUPO MITSUI     | 1,59%     |
|   |                             |                    | CETIC            | 0,89%     |
| <b>POLIPROPILENO DE VENEZUELA, S.A (PROPILVEN)</b>  | 233.427.160                 | 198.344.439        | PEQUIVEN         | 49,40%    |
| Línea de Producción:<br><b>Polipropileno</b><br>Capacidad de Producción: 110.000TMA             |                             |                    | GRUPO ZULIANO    | 17,80%    |
|   |                             |                    | PROMOTORA VENOCO | 17,80%    |
|   |                             |                    | GRUPO MITSUI     | 15,00%    |

## Principales Indicadores de Gestión

|  |       | Feb-07      | Feb-06      |
|--|-------|-------------|-------------|
| Ganancia (pérdida) en operaciones      | MMBs. | 5.210       | 13.660      |
| Inversiones                            | MMBs. | 118.803     | 162.899     |
| Activos monetarios                     | MMBs. | 8.305       | 11.989      |
| Patrimonio                             | MMBs. | 124.543     | 172.400     |
| Capital pagado                         | MMBs. | 4.126       | 6.470       |
| Número de acciones                     |       | 412.500.000 | 647.058.824 |
| Número de accionistas                  |       | 1.335       | 1.129       |
| Valor nominal de la acción             |       | 10          | 10          |
| Utilidad (pérdida) neta por acción Bs. |       | 12,63       | 21,11       |
| Valor en libros por acción             |       | 310,92      | 266,44      |



# Resultados

del ejercicio  
Finalizado  
al 28 de febrero de 2007

## *La empresa muestra, por cuarto año consecutivo, resultados operacionales positivos:*

- La utilidad neta de la compañía alcanzó 5.210 millones de bolívares, cifra inferior a la obtenida en el ejercicio pasado (MMBs. 13.659). La disminución experimentada en los resultados se debe principalmente a los siguientes factores:
  - El día 7 de mayo de 2007 Propilven hizo un decreto parcial de dividendos. Nuestra participación de 1.955 millones de bolívares será registrada en el ejercicio siguiente.
  - El 20% de participación patrimonial en los resultados de Polinter se registró solo para los cinco primeros meses del año debido a la ejecución del intercambio accionario contenido en la primera fase del Memorandum de Entendimiento.
- En mayo de 2006, Grupo Zuliano conjuntamente con Pequiven, Polinter e IPHL, firmaron un Memorando de Entendimiento en cuya primera fase se acordó una operación de redención y posterior anulación de acciones de Grupo Zuliano en poder de IPHL y, como dación de pago a IPHL, la Compañía entregará 7.818.001.441 acciones de Polinter, con valor nominal de Bs.1 cada



una, reduciéndose de esta manera la participación accionaria de la Compañía en Polinter a 5.277.478.359 acciones, éstas representan el 8,06% del capital social de esta última, que serán posteriormente permutadas en los términos contemplados en la segunda fase del Memorandum de Entendimiento. En opinión de la gerencia y sus asesores legales, la primera fase se encuentra legalmente perfeccionada restando al 28 de febrero de 2007, los requisitos que permitan la celebración de una Sesión Especial de la Bolsa de Valores de Caracas, para que se formalice el intercambio de las acciones y se lleve a cabo su anulación.

- **En Propilven** la producción ampliada (31%) se consolidó durante el año 2006 alcanzando sostenidamente los volúmenes anticipados. El aumento de la producción de polipropileno permitió cubrir la demanda nacional que experimentó un crecimiento considerable este año y elevar los niveles de exportación.
- La demanda local aumentó 9,2%. La producción ampliada en 26.000 toneladas anuales logró suplir el incremento de las ventas nacionales.
- **En Polinter** el proyecto de ampliación de la capacidad de producción de la Planta de Polietileno de Alta Densidad (60.000 toneladas adicionales) continuó avanzando según el cronograma previsto. En efecto, se cumplió la etapa de la procura de los equipos principales, el trabajo de ingeniería de detalle presenta un avance de 96% y la construcción de 26%. El costo del proyecto alcanza 60 MMUS\$, recursos que están siendo financiados por el Fondo de Desarrollo Nacional (FONDEN).
- Durante 2006 se definió y aprobó el plan de ejecución del Proyecto Independencia, estableciéndose las bases para completar la etapa de definición del proyecto durante el año 2007. El proyecto incluye dos etapas para su ejecución. La fase I contempla la ampliación de la Planta de PEAD y de la Planta de Lineal, así como la instalación de la Planta de 1 Buteno. La fase II por su parte tiene previsto la instalación de la nueva Planta de Etileno, la nueva Planta de PEBD y de la Planta de PEAD. El costo estimado del proyecto alcanza a los MMUS\$. 2. 156.

Comparando los resultados de Grupo Zuliano durante el período se destaca lo siguiente:

- Los ingresos totales se redujeron en 9.281 millones de bolívares comparado con el año anterior y no se registran ingresos por dividendo.
- Los gastos operativos de la compañía se mantuvieron en línea con el ejercicio anterior. Al no



registrar ingresos por dividendos tampoco se registra el gasto aplicado a dicho ingreso, es decir el 34% de Impuesto al Dividendo.

- El costo integral de financiamiento subió en 1.068 millones de bolívares, debido principalmente al impacto en la posición monetaria del decreto de dividendos registrado en diciembre 2006.

Al considerar los resultados combinados de Polinter y Propilven, resalta lo siguiente:

- El aumento de la producción y las ventas de nacionales combinadas superaron las 50 mil toneladas, en tanto que las ventas de exportación descendieron en 47 mil toneladas.
- El total de bolívares vendidos decreció en 19 mil millones mientras que la ganancia bajó en 70 mil millones de bolívares.

Vistos estos resultados positivos del ejercicio económico y la situación del flujo de caja de la compañía, la Junta Directiva decidió presentar una propuesta para repartir dividendos en efectivo a sus accionistas

## **Poliolefinas** Internacionales, C.A. (POLINTER)

### ***Continúan los resultados favorables.***

Las ganancias para este año totalizaron 7.001 millones de bolívares, una reducción sustancial (50.133 millones de bolívares) comparado con el resultado del año anterior. Esta disminución obedece al aumento en el costo de producción, el incremento en el rubro otros egresos generado por la pérdida registrada por Polinter en la compra de instrumentos financieros, la cual se ubicó en 16.199 millones de bolívares.

La variación neta del efectivo utilizado en actividades operacionales subió a 231.067 millones de bolívares como consecuencia, principalmente, del incremento de 140.742

# Resultados de las empresas afiliadas

(La cifras en bolívares se presentan en valores constantes al 28 de febrero de 2007)

| <b>Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter)</b> |       | dic-06         | dic-05         | Variación       |
|--|-------|----------------|----------------|-----------------|
| Producción total                                     | TM    | <b>284.076</b> | <b>272.780</b> | <b>11.296</b>   |
| Polietileno de Alta Densidad                         | TM    | <b>101.731</b> | <b>85.106</b>  | <b>16.625</b>   |
| Polietileno de Baja Densidad                         | TM    | <b>61.873</b>  | <b>51.293</b>  | <b>10.580</b>   |
| Polietileno Lineal                                   | TM    | <b>79.598</b>  | <b>70.286</b>  | <b>9.312</b>    |
| Mezcla   | TM    | <b>13.486</b>  | <b>13.745</b>  | <b>-259</b>     |
| Polietileno de Alta Densidad                         | TM    | <b>3.967</b>   | <b>13.123</b>  | <b>-9.156</b>   |
| Polietileno de Baja Densidad                         | TM    | <b>3.442</b>   | <b>5.831</b>   | <b>-2.389</b>   |
| Polietileno Lineal                                   | TM    | <b>18.530</b>  | <b>44.307</b>  | <b>-25.777</b>  |
| Mezcla   | TM    | <b>63</b>      | <b>403</b>     | <b>-340</b>     |
| Ventas totales                                       | MMBs. | <b>941.770</b> | <b>982.097</b> | <b>-40.327</b>  |
| Ganancia   | MMBs. | <b>7.001</b>   | <b>57.134</b>  | <b>-50.133</b>  |
| Rentabilidad sobre las ventas                        | %     | <b>0,74%</b>   | <b>5,82%</b>   | <b>-5,07%</b>   |
| Deuda bancaria                                       | MMBs. | <b>130.310</b> | <b>245.112</b> | <b>-114.802</b> |
| Deuda accionistas                                    | MMBs. | <b>78.881</b>  | <b>106.024</b> | <b>-27.144</b>  |

(La cifras en bolívares se presentan en valores constantes al 28 de febrero de 2007)

| <b>Polipropileno de Venezuela, S.A. (Propilven)</b> |       | dic-06         | dic-05         | Variación      |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| Producción total                                    | TM    | <b>108.315</b> | <b>100.493</b> | <b>7.822</b>   |
| Ventas nacionales                                   | TM    | <b>103.209</b> | <b>86.611</b>  | <b>16.598</b>  |
| Ventas de exportación                               | TM    | <b>2.712</b>   | <b>12.869</b>  | <b>-10.157</b> |
| Ventas totales                                      | MMBs. | <b>339.877</b> | <b>319.277</b> | <b>20.599</b>  |
| Utilidad neta                                       | MMBs. | <b>12.330</b>  | <b>33.112</b>  | <b>-20.781</b> |
| Rentabilidad sobre las ventas                       | %     | <b>3,63%</b>   | <b>10,37%</b>  | <b>-6,74%</b>  |
| Dividendos a Grupo Zuliano, C.A.                    | MMBs. |                | <b>5.547</b>   | <b>-5.547</b>  |
| Deuda bancaria                                      | MMBs. | <b>2.792</b>   | <b>10.837</b>  | <b>-8.046</b>  |
| Deuda accionistas                                   | MMBs. | <b>18.047</b>  | <b>39.533</b>  | <b>-21.485</b> |

millones de bolívares en las cuentas y efectos por cobrar, y, a la disminución de 99.259 millones de bolívares en las cuentas por pagar. Hubo un descenso de 91.050 millones de bolívares en los préstamos adquiridos debido a que se hicieron aportes a capital en los préstamos.

Durante el 2005, la compañía adoptó la *Declaración de Principios de Contabilidad No.3* para el tratamiento contable, presentación y divulgación de los efectos en los estados financieros consolidados del Impuesto Sobre la Renta derivados de las actividades de la entidad durante los períodos corrientes y futuros y su ubicación en el tiempo. La DPC-3 requiere que los impuestos referidos se calculen utilizando el método basado en el balance general; es decir, sobre las diferencias temporales existentes entre la base fiscal de los activos y pasivos y su importe en el balance general. Como consecuencia de esto, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 fueron reestructurados lo que originó una disminución en las ganancias retenidas no distribuidas previamente reportadas de unos 54.191 millones de bolívares.

### **Operaciones**

La producción del año 2006 sobrepasó en 4% la cifra alcanzada en el 2005. La tasa en marcha durante el año fue de 98% para la planta PEAD, 97% para PEBD y 87% para PELBD. Durante el 2005 se dejaron de producir 51.109 toneladas, 90,32% de las cuales se debió a restricciones en el suministro de etileno.

Las ventas en el mercado nacional registraron un aumento de 16% comparado con las de 2005, producto de la política comercial vigente desde junio del año pasado, cuyo objetivo es incrementar la producción de manufacturas plásticas.

Las ventas de exportación en 2006 totalizaron 26.002 toneladas, cifra menor al volumen colocado en el 2005 cuando alcanzaron 63.664 toneladas.

Como se mencionó anteriormente, continuaron los trabajos para aumentar la capacidad de producción de la Planta de Polietileno de Alta Densidad que sumará 60.000 toneladas adicionales a las actuales 100.000 toneladas de producción. A la fecha se finalizó la etapa de procura de los equipos principales y se efectuó la licitación de la Ingeniería de Detalle, Procura y Construcción. El costo estimado del proyecto es de 53,07 MMS\$, de ellos 20MMUS\$ serán otorgados por el Fondo de Desarrollo Nacional y el resto corresponde a la inversión en bolívares, la cual será financiada por la banca local. Se estima que el proyecto entre en producción comercial para el 2007.



# Polipropileno de Venezuela, S.A. (PROPILVEN)

***Propilven registró nuevamente resultados operacionales y financieros positivos para el año 2006 a pesar de algunas dificultades que confrontaron nuestros transformadores nacionales.***

La utilidad neta del período fue de 12.331 millones de bolívares, esto representa 37,4% menos (33.112 millones de bolívares) si se le compara con la del ejercicio precedente.

Otros aspectos incidieron en estos resultados: subió 6,45% el precio de venta del producto de la materia prima comparado con el año anterior, y aumentó 18% el costo de producción lo que originó una disminución en la rentabilidad bruta de 51,69% con respecto a 2005.

El efectivo generado por las operaciones alcanzó 41.908 millones de bolívares, resultando en un incremento de 15.197 millones de bolívares cotejado con la gestión anterior y originado por el efecto del registro de los impuestos diferidos.

La producción alcanzó la cifra récord de 108.315 toneladas métricas, excediendo en 7,78% la producción del año 2005. Este incremento se sustenta en la ampliación de la capacidad de producción de la planta a 110.000 TMA, la cual estuvo operando eficientemente a lo largo de todo el año.

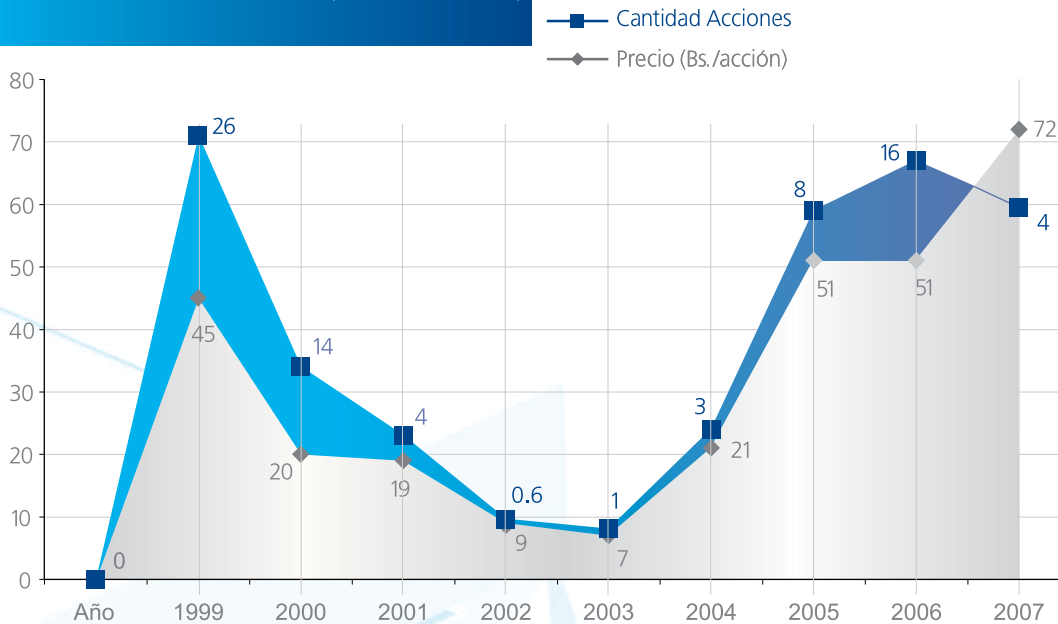
Las ventas en el mercado nacional mejoraron con respecto a las del año anterior alcanzando 103.209 TM. Esto es 19,2% más que en 2005. Este incremento fue impulsado por la creciente demanda del mercado nacional que se beneficia al disponer de mejor oferta de polipropileno, así como por el aumento del Producto Interno Bruto que cerró en 12%. Por otra parte las ventas en el mercado externo disminuyeron considerablemente con respecto al año anterior, apenas 2.712 MT.

Los gastos operativos de la compañía se mantuvieron en línea con el ejercicio precedente. Se obtuvieron ingresos financieros por 2.5 MMBS. mientras que en el 2005 se registraron gastos en el orden de los 1.060 MMBS. producto de los intereses generados por los préstamos bancarios.



# Comportamiento accionario

(A febrero de 2007)



## Conclusiones

Grupo Zuliano da señales de sólida madurez y posicionamiento en la exigente mesa del portafolio financiero nacional, al adquirir definitivas habilidades para atraer y manejar capital y poseer una estrategia exitosa para sus inversiones, cuyas ganancias aportan valor considerable al negocio y a sus accionistas.

Un buen año más, con resultados financieros positivos cierra este período, marcado por una economía que muestra altos índices de crecimiento impulsada por políticas nacionales que favorecen la producción interna de plásticos, así como una progresiva demanda del consumo por parte de los transformadores locales.

A través de Polinter y Propilven, la compañía sabe que no es un actor menor en la escena petroquímica venezolana. Su gerencia lo conoce y actúa en consecuencia aprovechando cada nueva oportunidad que se abre de cara al futuro. Anticipándose a las necesidades del mercado, Grupo Zuliano desarrolla directrices para mantener la posición privilegiada que ocupa en la mesa de negocios del mercado financiero nacional.

Las inversiones que se realizan para ampliar la capacidad de producción de las plantas de polietileno, así como la finalizada en 2006 en la de polipropileno, reafirman el compromiso de la compañía, y de sus empresas afiliadas, en proveer la plataforma operativa necesaria que satisfaga la creciente demanda de plásticos en el mercado interno, al tiempo que robustece al sector industrial del país. Soporta igualmente el alto nivel de excelencia que demanda el reto de integrarse a un mercado petroquímico de clase mundial, en donde los elevados niveles de calidad y competitividad priman en las decisiones gerenciales.

Grupo Zuliano, sustentada por su aguda visión y profundo conocimiento del negocio, continuará desplegando estrategias financieras que aporten un valor considerable a la inversión de sus accionistas.