



**Grupo Zuliano, C.A.**

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 29 de febrero de 2008



**Grupo Zuliano, C.A.**  
INFORME ANUAL  
2008



**Grupo Zuliano, C.A.**

RIF J-07007530-9

Capital Suscrito: Bs. F 4.125.562,00

Capital Pagado: Bs. F 4.124.902,00

## CONVOCATORIA

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 Extraordinaria, a los efectos de la Ordinaria, que se realizará el día lunes 16 de junio de 2008, a las 10:00 a.m., en el Salón Sucre, del Venetur Hotel del Lago, ubicado en la avenida 2 El Milagro, de la ciudad de Maracaibo, con el fin de considerar y resolver sobre los siguientes asuntos:

- 1 Aprobación o modificación del Informe de la Junta Directiva y el Balance General y las cuentas al 29 de febrero de 2008, 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 Aprobación del 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 miembros de la Junta Directiva y sus suplentes para el periodo 2008 - 2010 y fijarles la remuneración por su asistencia a las reuniones de la misma.
- 4 Designación de los Comisarios Principales de la compañía y sus suplentes para el ejercicio económico 1ro. de marzo de 2008 al 28 de febrero de 2009.

Maracaibo, 30 de mayo de 2008

Por la Junta Directiva

**GUIDO GÓMEZ**

Presidente

Los Estados Financieros Auditados y el Informe Anual correspondientes al ejercicio económico finalizado el 29 de febrero de 2008, están a la disposición de los accionistas en nuestras oficinas.



---

# INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA

## **Presidente**

Guido Gómez

## **Directores Principales**

Polia Herrera de Sáez

Oscar Grossmann

Gerardo González

Edgar Pedraja

## **Directores Suplentes**

Francisco García

Daniel Finol

Reinaldo Gabaldón

Ramón Muchacho

Enrique Auvert

# EMPRESAS AFILIADAS

EN LAS QUE GRUPO ZULIANO, C.A.

TIENE PARTICIPACIÓN

ACCIONARIA AL 29/02/2008

Las cifras en bolívares fuertes se presentan en valores constantes al 29 de febrero de 2008

Empresa	Capital actualizado		Patrimonio en MBs.	Accionistas	Partic. %
	en MBs.	en MBs.			
<b>POLIOLEFINAS INTERNACIONALES, C.A. (POLINTER)</b>	355.408	715.052		PEQUIVEN	46,01%
Línea de Producción: Polietileno Alta Densidad				GRUPO ZULIANO	8,06%
Capacidad de Producción: 100.000 TMA				IPHL	29,73%
				SOFILAGO	13,72%
Línea de Producción: Polietileno Baja Densidad				GRUPO MITSUI	1,59%
Capacidad de Producción: 70.000 TMA				CETIC	0,89%
Línea de Producción: Resinas Lineales					
Capacidad de Producción: 190.000 TMA					
<b>POLIPROPILENO DE VENEZUELA, S.A (PROPILVEN)</b>	267.845	258.982		PEQUIVEN	49,40%
Línea de Producción: Polipropileno				GRUPO ZULIANO	17,80%
				PROMOTORA VENOCO	17,80%
Capacidad de Producción: 110.000 TMA				GRUPO MITSUI	15,00 %

## PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN DE GRUPO ZULIANO, C.A

		Feb-08	Feb-07
Ganancia (pérdida) en operaciones	MBs.	3.134	6.504
Inversiones	MBs.	148.800	148.800
Activos Monetarios	MBs.	9.463	9.077
Patrimonio	MBs.	157.083	155.967
Capital pagado	MBs.	4.125	4.125
Número de acciones		4.125.562	412.500.000
Número de accionistas		1.335	1.129
Valor nominal de la acción		1	0,010
Utilidad (pérdida) neta por accion Bs.F.		0,76	0,02
Valor en libros por acción		38,08	0,38



## BALANCE POSITIVO

El buen desempeño empresarial mostrado por Grupo Zuliano, C.A. en los últimos años, continuó por cuarto año consecutivo. El ejercicio terminado el 29 de febrero de 2008 cerró con ganancias netas de Bs.F 3.153.960. El comportamiento variable de la economía nacional, la depreciación del dólar en los mercados financieros internacionales y la inflación caracterizaron el ejercicio.

Los resultados obtenidos al 29 de febrero de 2008, son producto de un acertado direccionamiento por parte de la Junta Directiva de Grupo Zuliano, C.A., así como de la valiosa gestión ejecutada por las empresas afiliadas principalmente Propilven.

Similar a lo ocurrido en años recientes, este fue un año de crecimiento económico y aumento sostenido en el consumo de productos plásticos por parte del sector transformador del país. La producción a plena capacidad de Propilven y la política comercial acometida por las afiliadas permitieron cubrir la creciente demanda de plásticos y resinas, consolidando para

sus productos un significativo mercado, al tiempo que generaban rendimientos positivos para la compañía.

El Gobierno Nacional se ha propuesto convertir al país en el principal productor de poliolefinas de Latinoamérica y líder en el desarrollo de la industria diversificada de plásticos de la región, expansión que abre significativos espacios de desarrollo para las inversiones realizadas por Grupo Zuliano, C.A. a través de sus empresas asociadas, al tiempo que genera oportunidades para diversificar las futuras inversiones de la compañía.

Podemos expresar a nuestros accionistas que los resultados muestran a una compañía fortalecida, financieramente sólida, con inversiones altamente competitivas, que se mantiene participando en un negocio con altas perspectivas de crecimiento.

A continuación, se presentan los principales logros, hechos y aciertos de la gestión financiera de Grupo Zuliano, C.A. durante el ejercicio 2007-2008.

# RESULTADOS DEL EJERCICIO

FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008

## La empresa muestra, por cuarto año consecutivo, resultados operacionales y financieros positivos para sus inversionistas.

- La utilidad neta de Grupo Zuliano se ubicó en Bs.F 3.153.960, cifra inferior a la obtenida en el ejercicio precedente cuando alcanzó los Bs.F 6.504.981. Al comparar la disminución que resulta de dichas cifras podemos referir lo siguiente:
  - Los ingresos de éste ejercicio están constituidos exclusivamente por Bs.F 6.914.990 por concepto de dividendos recibidos de Propilven. A diferencia del año anterior, donde los ingresos contienen únicamente la participación en los resultados contables de Polinter (Bs.F 9.635.429) hasta el 31 de mayo de 2007, con motivo del traspaso a IPHL de 7.818.001.441 (11.94%) acciones como resultado del intercambio de acciones de la Fase I del Memorando de Entendimiento.
  - La variación interanual en el cargo de impuesto al dividendo, se produce por la retención efectuada al pago de los mismos durante el pasado periodo.
  - El costo integral de
- financiamiento se redujo en Bs.F 505.432 producto de la disminución de la pérdida por la posición monetaria activa.
- Propilven fortaleció su presencia en el mercado nacional al alcanzar sostenidamente los volúmenes de producción anticipados en su plan anual. La ampliación de la planta que en 2005 sumó 26 mil toneladas anuales a su producción, permitió cubrir satisfactoriamente la demanda nacional que en 2007 creció 5.6%, impulsada por el incremento de consumo de los transformadores nacionales. La Junta Directiva de Propilven está en proceso de ampliar su capacidad de producción.
- Para dar respuesta a la expansión del mercado interno, y en línea con la política del Gobierno Nacional de transformar a Venezuela en el principal productor de derivados del plástico en el continente, Polinter continuó durante 2007 con el proyecto Olefinas III y Polietilenos (anteriormente denominado Proyecto Independencia). Con este proyecto de expansión, Polinter incrementará la producción de



polietilenos de 365.000 TMA a 1.000.000 TMA para el año 2011. Su ejecución incluye dos fases. La primera de ellas tiene previsto la ampliación de la Planta de PEAD y de la Planta de Lineal, más la instalación de la Planta de 1 Buteno. Por su parte, la Fase II incluye la instalación de la nueva Planta de Etileno, de la nueva Planta de PEBD y de la Planta de PEAD. El costo estimado del proyecto alcanza a unos 2.314 millones de dólares.



Comparando los resultados de Grupo Zuliano durante el período recién concluido resalta lo siguiente:

- Las ganancias contables se redujeron en Bs.F 3.351.021 debido principalmente a que en éste periodo no se registró la participación de la compañía en los resultados de Polinter.
- Los gastos operativos de la compañía se incrementaron a tono con la inflación del ejercicio anterior y producto del dividendo causado por el dividendo percibido de Polinter.
- El costo integral de financiamiento bajó en Bs.F 505.432, debido principalmente a la pérdida por posición monetaria.

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

- La producción combinada subió en 13 mil toneladas. El incremento en las ventas nacionales combinadas estuvo por encima de las 26 mil toneladas, mientras que las ventas de exportación aumentaron en 6 mil toneladas.
- El total de bolívares vendidos disminuyó en Bs.F 20.668.000 mientras que la ganancia se incrementó en Bs.F 54.000.000.

# RESULTADOS DE LAS EMPRESAS AFILIADAS

Las cifras en bolívares fuertes se presentan en valores constantes al 29 de febrero de 2008

Poliolefinas Internacionales, C.A. (Polinter)		Dic. 07	Dic. 06	Variación
<b>Producción total</b>	<b>TM</b>	<b>301.351</b>	<b>284.076</b>	<b>17.275</b>
<b>Ventas nacionales</b>				
Polietileno de Alta Densidad	TM	87.755	101.731	(13.976)
Polietileno de Baja Densidad	TM	59.984	61.873	(1.889)
Polietileno Lineal	TM	109.333	79.598	29.735
Mezcla	TM	19.072	13.486	5.586
<b>Ventas de exportación</b>				
Polietileno de Alta Densidad	TM	0	3.967	(3.967)
Polietileno de Baja Densidad	TM	1.838	3.442	(1.604)
Polietileno Lineal	TM	32.028	18.530	13.498
Mezcla	TM	0	63	(63)
<b>Ventas totales</b>	MBs.	1.185.224	1.179.503	5.721
Ganancia	MBs.	62.872	8.769	54.103
Rentabilidad sobre las ventas	%	5,30%	0,74%	4,56%
Deuda bancaria	MMBs.	112	133	(21)
Deuda accionistas	MMBs.	326	99	227

Las cifras en bolívares fuertes se presentan en valores constantes al 29 de febrero de 2008

Polipropileno de Venezuela, S.A. (Propilven)		Dic. 07	Dic. 06	Variación
<b>Producción total</b>	<b>TM</b>	<b>103.609</b>	<b>108.315</b>	<b>(4.706)</b>
Ventas nacionales	TM	108.959	103.209	5.750
Ventas de exportación	TM	1.301	2.712	(1.411)
Ventas totales	MBs.	399.284	425.673	(26.389)
Utilidad neta	MBs.	15.897	15.444	453
<b>Rentabilidad sobre las ventas</b>	<b>%</b>	<b>3,98%</b>	<b>3,63%</b>	<b>0,35%</b>
Dividendos a Grupo Zuliano, C.A.	MMBs.		5.769	(5.769)
Deuda bancaria	MMBs.	3.299	3.495	(196)
Deuda accionistas	MMBs.	261	226	35

RESULTADOS  
DE LAS EMPRESAS  
DONDE GRUPO ZULIANO  
TIENE PARTICIPACIÓN

PROPILVEN  
POLINTER



# POLIPROPILENO DE VENEZUELA, S.A.

(PROPILVEN)

## SIEMPRE BUENOS RESULTADOS

En la última década, Propilven ha registrado consecutivamente un balance operacional y financiero positivo, lo cual refiere una gerencia altamente competitiva, que maximiza la rentabilidad de sus activos, y se afianza en el valioso talento humano que año tras año hace posible sus logros. 2007 no fue la excepción.



La utilidad neta del período fue de Bs.F 15.898.000 ligeramente superior en 3% a la del ejercicio anterior que fue de Bs.F 15.444.000. Grupo Zuliano, C.A. recibió dividendos por un monto de Bs.F 6.915.000.

El precio de venta del producto de la materia prima subió 6,61% con respecto al precio de 2006. Este hecho, aunado a la disminución de 8,5% en los costos de producción, originó un incremento en la rentabilidad bruta de 2.16% durante el ejercicio 2007.

La producción en toneladas métricas estuvo en los mismos niveles del año anterior (103.609 TM vs. 108.315 TM), reportándose una leve disminución de 4.707 TM.

Las ventas en el mercado nacional mejoraron con respecto a 2006, alcanzando la cifra de 108.959 TM, equivalente a 5,57% más que el ejercicio anterior. Este incremento fue impulsado por la creciente demanda experimentada en el mercado nacional que se benefició al disponer de mejor oferta de polipropileno. En virtud de lo expuesto, las ventas al mercado externo cayeron en 52,03%: 1.301 TM menos que en 2006 debido a la inexistencia de excedentes.

Sin embargo, los gastos operativos de la compañía subieron 11% más que en la gestión pasada. Se produjo una pérdida en el costo integral de financiamiento producto de la tenencia del efectivo (en el año 2006 se obtuvo una ganancia por este mismo rubro), la cual no pudo ser compensada por los ingresos financieros obtenidos en el 2006 producto de las colocaciones financieras.

La Junta Directiva de Grupo Zuliano, C.A. está impulsando activamente gestiones para lograr que la disponibilidad de efectivo y la proyección del flujo de caja de Propilven se adapten a sus proyectos de inversión y que permitan mejorar aún más su gestión financiera, en aras de generar mayor valor para sus accionistas.



Derivados del polipropileno se usan para la fabricación de tejidos para sacos, bases de tapetes, mecate, guarales, hilos, cordeles y sogas. También son ampliamente empleados como empaques de alimentos, café, granos, harinas y envoltura para flores.



# POLIOLEFINAS INTERNACIONALES, S.A.

(POLINTER)



Polinter ha desarrollado una nueva generación de plásticos para invernaderos que permite diversificar y sembrar todo el año. Más de 500 hectáreas de cultivo son protegidas con techos de polietileno o mallas plásticas en Venezuela.

Las ganancias durante este año totalizaron Bs.F 62.872.000, esto es un incremento considerable comparado con los alcanzados en 2006 (Bs.F 8.769.000). Esta ganancia se originó debido a lo siguiente:



1. Disminución en el costo de producción del 2%.
2. Disminución en el rubro de los intereses pagados por los préstamos bancarios e incremento en el beneficio por posición monetaria pasiva neta.
3. Aumento de Bs.F 24.155.000 en el rubro otros egresos producto de la pérdida registrada por Polinter en la compra de instrumentos financieros en moneda extranjera.
4. Reducción en el gasto del impuesto diferido, por Bs.F 28.728.000 debido a pérdidas fiscales de fuente extraterritorial de años anteriores y rebajas por nuevas inversiones.

La producción del año 2007 superó en 6,08% la cifra alcanzada en el 2006. La tasa en marcha durante el año fue del 98% para la planta PEAD, 97% para PEBD y 87% para PELBD.

Las ventas en el mercado nacional superaron en 7,62% la cifra alcanzada en el 2006, como resultado de la política comercial, vigente desde junio del año pasado, cuyo objetivo es incrementar la producción nacional de manufacturas plásticas.

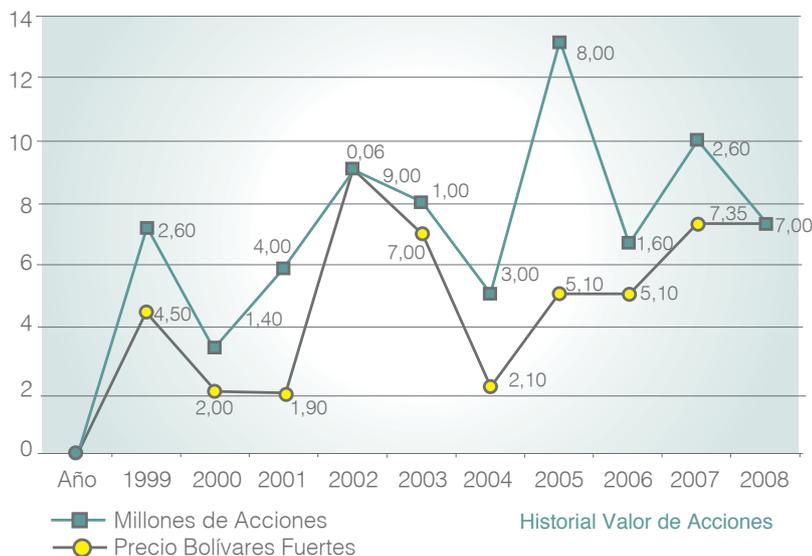
En 2007 se exportaron 33.866 TM, cifra que supera en 30% las exportadas en el ejercicio precedente (26.002 TM), como consecuencia de las exportaciones por disponibilidad de producto.

La Junta Directiva de Grupo Zuliano, C.A., está liderando el proceso de compra de la participación del accionista CETIC en el capital de Polinter, lo cual contribuye a transformar una inversión extranjera en inversión nacional.

## Ley de Reconversión Monetaria

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de diciembre de 2007, se aprobó ajustar el valor nominal de las acciones comunes de Grupo Zuliano, C.A. como consecuencia de la entrada en vigencia el 1ero. de enero de 2008 de la Ley de Reconversión Monetaria. De este modo, se incrementó el valor nominal de las acciones de Bs.F 0,010 (Bs. 10) a Bs.F 1 (Bs. 1.000) y como consecuencia disminuyó la cantidad de acciones en circulación. Esta transacción originó un aumento de capital en valores nominales por Bs.F 459 (Bs.F 594 en valores constantes) y una cuenta por cobrar a los accionistas por el mismo monto, pagadera con cargo a los dividendos que se decreten en el futuro. En este sentido, el Artículo 5 de los estatutos de la compañía, indica que su capital social a partir del 1 de enero de 2008 es de Bs.F 4.125.562 dividido y representado en 4.125.562 acciones comunes con un valor nominal de Bs.F 1 cada una de ellas, pagado en un 99%.

# COMPORTAMIENTO ACCIONARIO



## Memorando de Entendimiento

La primera fase acordada en el Memorando de Entendimiento, de mayo de 2006, la cual contempla la reestructuración accionaria de Grupo Zuliano, C.A. mediante la redención de las acciones en poder de IPHL, dentro de un esquema de permuta, quedó culminada. Mediante Resolución N° 193-2007, de fecha 12 de diciembre de 2007 emitida por la Comisión Nacional de Valores fue aprobada la reducción del capital social, materializada el 31 de octubre de 2007, a través de Sesión Especial de la Bolsa de Valores de Caracas de fecha 29 de octubre de 2007.

La Junta Directiva de Grupo Zuliano, C.A. aprobó celebrar un acuerdo de extensión del plazo previsto en la cláusula novena del Memorando de Entendimiento y, por consiguiente, la vigencia del mismo, a partir del día 4 de noviembre de 2006 y hasta el día 31 de mayo de 2009 para poder cumplir, ejecutar, perfeccionar y, en definitiva, completar las operaciones, transacciones y negocios previstos y acordados en las cláusulas sexta, séptima y octava del Memorando de Entendimiento o, eventualmente, llegar a soluciones equivalentes que satisfagan a ambas partes. A la fecha, la compañía se encuentra negociando con Pequiven las opciones que en base a los estudios, valoraciones y evaluaciones de la gerencia permitan, dentro del marco de la Fase II del Memorando de Entendimiento, alcanzar los objetivos originalmente planteados y acordados.

## Planificación Estratégica

La Junta Directiva comenzó un proceso de planificación estratégica de revisión de su modelo de gobierno y estructura corporativa, así como de sus operaciones, para ampliar el ámbito de acción y mejorar la capacidad y velocidad de respuesta de la compañía para generar mayor valor para sus accionistas. A tal efecto, se encuentra comprometida activamente en un proceso de identificación, valoración y análisis de oportunidades de inversión que contribuyan a alcanzar su potencial de masa crítica y del valor de sus acciones en el mercado bursátil.

Durante el ejercicio en análisis, la Junta Directiva realizó además de sus reuniones ordinarias, diversas reuniones de trabajo para atender los asuntos de la compañía. Asimismo, durante el ejercicio, los Comités de Auditoría contra la Legitimación de Capitales y de Remuneraciones realizaron diversas reuniones para atender los asuntos inherentes a los mismos.

## Propuesta de Dividendo

Vistos estos resultados positivos del ejercicio económico, la disponibilidad de efectivo y la proyección del flujo de caja de la compañía, la Junta Directiva presenta una propuesta para repartir dividendos en efectivo a sus accionistas y, así mismo, se presenta una propuesta para fijar el porcentaje de participación en las utilidades para la remuneración de los miembros de la Junta Directiva de acuerdo con los estatutos de la compañía.

# CONCLUSIONES

## Seguir creciendo en un mercado en ascenso

**Grupo Zuliano, C.A.** se prepara para hacer frente a nuevos desafíos, una vez que se haya concluido con la negociación de la Fase II del Memorándum de Entendimiento. La meta es retomar la ruta del crecimiento, centrando su interés en la amplia gama de oportunidades que ofrece el mercado petroquímico nacional, llamado a expandirse en momentos en que, de manera sostenida en el último lustro, prospera la demanda de plásticos del sector transformador del país.

Los resultados positivos muestran a una compañía fortalecida, con una situación financiera robusta, que integrada a Polinter y Propilven, se sabe parte significativa del desarrollo del sector transformador de plásticos del país, cuyo definitivo crecimiento es abanderado por el Gobierno Nacional. Éste, apoyado en los ingentes recursos energéticos que posee, y a través de la ejecución de más de 50 proyectos en el área petroquímica, proyecta masificar y diversificar la producción de resinas y plásticos hasta colocar a Venezuela a la vanguardia en Latinoamérica.

La ruta del desarrollo de Grupo Zuliano, C.A. en el futuro inmediato establece, entre sus prioridades, el crecimiento selectivo a través de proyectos de inversión de alto rendimiento que proporcionen rentabilidad creciente y sostenida para sus accionistas, mientras analiza con especial cuidado una potencial participación en otros sectores de la economía nacional

En búsqueda de expandir su desempeño financiero en los mercados en los que actúa, Grupo Zuliano se afianza como vehículo de inversión posibilitando que pequeños ahorristas participen en el negocio petroquímico actual y potencial.

La Junta Directiva de Grupo Zuliano, al presentar este informe de gestión, está firmemente convencida de que con su participación en un negocio de altas perspectivas de expansión, contribuirá a impulsar el crecimiento de la compañía en los próximos años, y en consecuencia podrá abordar el futuro con la garantía que otorga una cartera de inversiones cada vez más selectiva y diversificada.

Finalmente, sabe que está en el mejor camino de seguir consolidando una empresa fuerte y rentable, capaz de compatibilizar sus objetivos empresariales con sólidos valores éticos que guían su compromiso con accionistas y la sociedad en general.

