

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

**ESTADOS CONTABLES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Presentados en forma comparativa
con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

INDICE

Memoria

Informe de los auditores independientes

Estados contables consolidados

Estados contables individuales

Reseña informativa

Información adicional a las notas de los estados contables – Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Informe de la comisión fiscalizadora

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

MEMORIA

1. CONSIDERACIONES GENERALES

A lo largo del año 2008, la economía argentina ha ido sufriendo los efectos adversos del contexto internacional provocados por la llamada “crisis de las hipotecas subprime”.

Esta crisis ha provocado un marcado descenso en la actividad de las principales bolsas del mundo, una importante caída en las cotizaciones de los papeles que se negocian en ellas, fuertes fluctuaciones en el precio del petróleo, abruptas caídas del precio de otras materias primas, y claros signos de recesión en las principales economías desarrolladas del planeta.

En la región latinoamericana, se incrementó la demanda de dólares para pagar deudas en esa moneda ante la salida de capitales en busca de refugio más seguro. Esta situación obligó a Brasil a devaluar su moneda un 31,9% entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, mientras que Chile y México tomaban medidas similares. Argentina, en cambio, prefirió depreciar el peso solo en la medida requerida por el Banco Central para neutralizar la salida de depósitos del sistema bancario y mantener controlado el aumento de los precios. En consecuencia, entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008, la desvalorización del peso en relación con el dólar fue de 9,7%.

En la primera parte del año, el fuerte incremento de los precios de exportación sostuvo el superávit comercial en valores significativos, pero se fue frenando la suba del volumen exportado, mientras que el de las importaciones creció a gran velocidad. Por otra parte, el conflicto entre el sector agropecuario y el Gobierno en torno de las retenciones móviles aplicadas a la soja, el maíz y el trigo provocó un descenso en el nivel de actividad y al mismo tiempo una disminución de las reservas del Banco Central, agudizada por la salida de fondos del país.

A lo largo del año se observó una visible desaceleración de los indicadores de nivel de actividad en relación con los del año anterior. La producción industrial creció 2,6% interanual en diciembre para completar el año con una mejora del 4,9%. La producción industrial tuvo su peor desempeño anual desde la caída del 10,6 % del 2002. El golpeado sector automotor, uno de los pilares de la actividad industrial, mostró en diciembre una caída interanual del 41,1% para cerrar el año con una subida del 11,2%.

Los números oficiales y privados coinciden en señalar un freno de la inflación en los últimos tres meses del año. En diciembre -mes en el que no hubo aumentos tarifarios significativos- la inflación promedió el 0,7% según estimaciones privadas (apenas un 7,5% anualizado) y un 0,3% según el INDEC. Así, el cuarto trimestre de 2008 habría registrado una baja del ritmo inflacionario a un promedio de 10% anualizado. La menor inflación respondió mayormente a un freno abrupto del nivel de actividad en el último trimestre.

Por efecto de la crisis económica mundial, el crecimiento se desaceleró en octubre y noviembre, y mostró cierta recuperación en diciembre. A pesar de ello, los últimos datos oficiales dan un crecimiento de 7,1% para la economía argentina en 2008.

2. SITUACION SOCIETARIA

En el marco de la implementación de la segunda fase del proyecto de expansión y modernización del complejo productivo de Santo André, San Pablo, perteneciente a la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. y del proyecto Planta Generadora de Energía Eléctrica, el órgano de administración en su reunión del 28 de enero de 2008, resolvió convocar a Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas para tratar un aumento del capital social por la suma de valor nominal \$ 69.000.000 con emisión de acciones ordinarias escriturales o de certificados representativos de las

mismas, de valor nominal \$ 1 (pesos uno), con derecho a un voto por acción, con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias en circulación al momento de la emisión y con prima de emisión, para ser ofrecidas por suscripción pública en el país y/o en el exterior y/o en la República Federativa de Brasil bajo la forma de Certificados de Depósito de Valores Mobiliarios (Brazilian Depositary Receipts = BDRs).

Asimismo, a los efectos de poder cumplir con los requerimientos de la oferta pública y cotización de los BDR's ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM), la Bolsa de Comercio de San Pablo (BOVESPA) y/o cualquier otro organismo similar de ese país, el directorio de la sociedad -en su reunión del 15 de febrero de 2008- resolvió designar al Sr. Reinaldo Silveira representante legal de la Sociedad en el Brasil.

En su reunión del 22 de febrero de 2008, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Anexos, Estados Consolidados e Inventario, Memoria, Informe Anual de Gestión del Comité de Auditoría, Información Adicional a las Notas de los Estados Contables del Ejercicio Social N° 60 cerrado el 31.12.07 y Reseña Informativa.

El 29 de febrero de 2008 se celebró la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria, en la cual se aprobó aumentar el capital social de la Sociedad a colocar por suscripción hasta la suma de \$ 69.000.000, mediante la emisión de hasta 69.000.000 de nuevas acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal \$1, con derecho a un voto por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias en circulación al momento de la emisión con una prima de emisión que se estableció entre un mínimo de \$ 3,50 y un máximo de \$ 8 por acción.

El 10 de marzo de 2008, conforme a las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio resolvió convocar a Asamblea General Ordinaria para el día 8 de abril de 2008, a las 11:00 horas. En este sentido, el órgano de administración de la Sociedad, se volvió a reunir el 17 de marzo de 2008, aprobando en esa oportunidad la Propuesta del Directorio para la consideración de los puntos del orden del día a ser tratados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 26 de marzo de 2008, el órgano de administración aprobó, conforme la delegación efectuada por la Asamblea de accionistas celebrada al 29 de febrero de 2008: i) emisión de hasta 69.000.000 (sesenta y nueve millones) de acciones ordinarias, escriturales, de \$1 (un peso) de valor nominal y un voto por acción siguiendo los procedimientos correspondientes, de forma tal que hasta el 30% de Acciones se ofrecerían mediante oferta pública en la República Argentina y el remanente de las Acciones se ofrecerían, mediante oferta pública en la República Federativa de Brasil, bajo la forma de Certificados de Depósitos Brasileños (BDR's) representativos de una (1) o más Acciones. También se resolvió que los BDR's se ofrezcan mediante colocación privada: a) en los Estados Unidos de América, únicamente a inversores calificados de conformidad con la *Rule 144A*; y b) fuera de los Estados Unidos de América, República Federativa de Brasil y República Argentina, al amparo de lo dispuesto en la *Regulation S* de la *Securities Act*. En esta sentido, también se aprobó la última versión del prospecto de emisión de las Acciones y de los documentos relacionados con la Oferta argentina y brasileña.

En su reunión del 27 de marzo de 2008, el Directorio de la Sociedad, conforme a los estudios realizados y luego de haber determinado la factibilidad económica del proyecto de instalación de una planta generadora de energía de aproximadamente 165 MW en el predio de la Sociedad en Bahía Blanca, resolvió la constitución en sociedad con Albanesi S.A., de una Sociedad denominada SOLALBAN ENERGIA S.A., la cual tendría un capital de \$ 3.000.000,- (pesos tres millones) y de la cual Solvay Indupa S.A.I.C. participaría hasta un importe de \$ 1.740.000,- (pesos un millón setecientos cuarenta mil) equivalente al 58% del capital social.

Por otra parte, el 8 de abril de 2008 se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual se aprobó el Balance General correspondiente al 60° Ejercicio Social cerrado el 31 de diciembre de 2007. Asimismo, se decidió nombrar como miembros de la Comisión

Fiscalizadora a los Señores Germán A. Ferrarazzo, Diego Botana y Valeriano Guevara Lynch como síndicos titulares, y a los Señores Horacio Roberto Granero, Carolina Winograd y Silvina Claudia González como síndicos suplentes. También se procedió a elegir a los integrantes del órgano de administración.

En la reunión de Directorio llevada a cabo en esa misma fecha, los integrantes del órgano de administración -que resultaron designados en la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad- eligieron sus autoridades y distribuyeron los cargos de la siguiente forma: Presidente: Paulo Francisco Trevia Schirch; Vicepresidente 1º: Jean Pierre Pleska; Vicepresidente 2º: Augusto Di Donfrancesco; Directores Titulares: Juan Alberto Cancio, María Rosa Villegas Arévalo, Javier Antonio Torrent y Osvaldo Héctor Bort; Directores Suplentes: Jean Claude Libbrecht, Pablo Elías Taboh, Carlos Joaquín García Díaz y Joaquín María Torrent, quienes reemplazarán a los titulares en caso de ausencia. Asimismo, se procedió a la elección del Comité de Auditoría: Miembros Titulares: Osvaldo Héctor Bort (Director independiente); Javier Antonio Torrent (Director independiente) y Paulo F. T. Schirch (Director no independiente); Miembros Suplentes: Joaquín María Torrent (Director independiente) y Juan Alberto Cancio (Director no independiente)

Asimismo, el órgano de administración de la Sociedad en esa misma reunión también aprobó lo resuelto por la Asamblea celebrada en el día de la fecha en materia de dividendos y en consecuencia se resolvió y puso a disposición de los señores accionistas, a partir del día 17 de abril de 2008, a través de los mecanismos dispuestos por la Caja de Valores S.A., un monto de \$ 44.448.000.-, es decir la suma de \$ 0,1072889 calculada sobre el valor nominal de cada acción ordinaria en circulación.

Con fecha 9 de mayo de 2008, el Directorio aprobó el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros, Anexos y Estados Contables Consolidados al 31.03.08, Reseña Informativa e Informe de los Síndicos.

En virtud del aumento de capital aprobado por la Asamblea de Accionistas del 29 de febrero de 2008, el Directorio de la Sociedad -en su reunión del 12 de mayo de 2008- resolvió aprobar una Política Interna sobre la Divulgación de Actos y Hechos Relevantes de la Sociedad, de conformidad con la legislación aplicable en la República Argentina y en la República Federativa de Brasil, con el fin de garantizar la igualdad y transparencia en ambos mercados.

En su reunión del 13 de mayo de 2008, el órgano de administración resolvió aprobar una propuesta por la adquisición de los terrenos que la Sociedad posee en el Parque Industrial de la Ciudad de Pilar, en razón de no encontrarse adecuadamente ubicados en función de la operatoria de la empresa.

Con fecha 20 de junio de 2008, dada la necesidad de garantizar la provisión de gas a la futura planta de "autogeneración de energía", el Directorio de la Sociedad aprobó el adelanto de fondos operativos para el mencionado proyecto mediante el desembolso de \$ 5.992.000. Dicho monto fue destinado a integrar el capital social suscripto oportunamente en Solalban Energía S.A.

El órgano de administración, en su reunión del 8 de agosto de 2008, resolvió aprobar el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros, Anexos y Estados Contables Consolidados al 30.06.08, Reseña Informativa e Informe de los Síndicos.

Continuando con la segunda fase del proyecto de expansión y modernización del complejo productivo de Santo André, San Pablo, perteneciente a la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., el 22 de agosto de 2008 el Directorio aprobó un presupuesto para la adaptación de la red eléctrica interna de la mencionada planta de Santo André por una suma aproximada de 13 millones de dólares en un plazo de 3 años.

El 25 de agosto de 2008, el Directorio aprobó el otorgamiento de un mandato de financiamiento a largo plazo a favor de bancos internacionales a los efectos de obtener fondos para la construcción de la central térmica de ciclo combinado, aprobándose también la financiación a corto plazo del

proyecto mediante aportes de capital y préstamos puente a la compañía ejecutora del proyecto Solalban Energía S.A. El 22 de septiembre de 2008, concordantemente con ello y en el marco de la puesta en marcha de la planta de autogeneración de energía dentro del predio de Solvay Indupa S.A.I.C. sito en Bahía Blanca, el Directorio resolvió aprobar los términos de la financiación otorgada por el Banco de la Nación Argentina a Solalban Energía S.A. por la suma de 60 millones de pesos, por un plazo de 12 meses.

El 22 de septiembre de 2008, como consecuencia de las adversas condiciones de los mercados mundiales generadas por la crisis de financiamiento inmobiliario en los EE.UU., la Sociedad decidió postergar para mejor momento la emisión de acciones y de Certificados de Depósitos Brasileños (BDR's), y al mismo tiempo seguir realizando los trámites para obtener el registro de compañía extranjera emisora de BDR's ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil.

Con fecha 29 de octubre de 2008, el Directorio resolvió aprobar de conformidad con las exigencias de la normativa aplicable y en virtud del cambio de función del Sr. Guillermo Enrique Maüsel, quien pasó a desempeñarse como Gerente de Recursos Humanos MERCOSUR, la designación del Sr. Eduardo José Calvo, como el nuevo Responsable de Relaciones con el Mercado.

El 3 de noviembre de 2008, el directorio de Solalban Energía S.A –empresa controlada por la Sociedad- decidió un aumento de capital por la suma de \$ 50.000.000 (pesos cincuenta millones). En consecuencia, en su reunión de la misma fecha, en el marco del proyecto de “autogeneración de energía”, el directorio de la Sociedad resolvió realizar los actos necesarios para que se concrete el mencionado aumento de capital.

El día 7 de noviembre de 2008, el órgano de administración resolvió aprobar el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros, Anexos y Estados Contables Consolidados al 30.09.08, Reseña Informativa e Informe de los Síndicos.

3. SISTEMA DE CONTROL INTERNO

La estructura administrativa de la sociedad consta de grados diferenciados de autoridad para la toma de decisiones. De abajo hacia arriba, esas instancias están representadas por los Jefes de Servicio, los Gerentes de División, y el Directorio de la Sociedad. Esos distintos niveles de autoridad se hallan definidos en la descripción de tareas de cada puesto y en las normas y procedimientos vigentes.

La sociedad ha establecido el control interno sobre la base de la delegación de poderes de representación claramente definidos y normas y procedimientos que regulan los procesos. Asimismo, conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas, con el propósito de determinar el alcance, naturaleza y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para respaldar su opinión sobre los estados contables considerados en su conjunto, los auditores externos de la Sociedad llevan a cabo periódicas evaluaciones de control interno.

En mayo de 2004, cumpliendo con las normas establecidas por el Régimen de Transparencia de la Oferta Pública, se constituyó el Comité de Auditoría, órgano que a partir de ese momento ha desarrollado las funciones propias de su responsabilidad.

4. ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La actividad industrial durante el año 2008 se vio afectada por una restricción en el suministro de gas durante el periodo invernal. Esta situación impactó negativamente en la operación de todas las

unidades de producción. Por la misma razón, nuestro proveedor nos restringió el suministro de etileno, circunstancia que nos forzó a reducir la marcha de la planta.

Durante Julio se realizó la parada anual de planta, en la cual se realizaron importantes tareas de mantenimiento en toda la línea de producción y la renovación tecnológica de una buena parte de la instrumentación de la unidad de VCM. La puesta en marcha de la línea de producción, luego de la parada anual por mantenimiento, se vio dificultada por problemas de ajuste y regulación de la nueva instrumentación montada en dicha unidad. La situación se normalizó durante los meses de Noviembre y Diciembre.

La unidad de PVC sufrió el impacto de la irregular operación de la unidad de VCM (indicado arriba). Se continúa operando de acuerdo a la disponibilidad de VCM, y se han conseguido muy buenos niveles de calidad de producto final, apto tanto para el mercado interno como externo.

Durante el período, continuamos desarrollando los proyectos de inversión, orientados -en su mayoría- al aumento de la confiabilidad operativa, la mejora de la eficiencia de la planta y el desarrollo sustentable basado en la disminución permanente del impacto ambiental de la actividad.

Los indicadores de seguridad y medio ambiente continúan mostrando un muy buen desempeño.

	Año 2007	Año 2008	Variación
	ton	ton	%
Producción PVC	189.322	175.911	-7,1%
Producción VCM	187.985	177.188	-5,7%
Producción Total de Soda Cáustica	194.847	180.771	-7,2%
Producción Soda Cáustica Líquida	163.707	151.425	-7,5%
Producción Soda Cáustica Perlas	31.140	29.346	-5,8%

5. ACTIVIDAD COMERCIAL

PVC Suspensión

Situación del mercado mundial

El año comenzó con una tendencia alcista de los precios de referencia internacionales, que se mantuvo hasta fines de julio, con un precio máximo de 1400 USD/ton CFR. Pese a la recesión en la construcción en EE.UU., este comportamiento en los precios se explica por los aumentos registrados en el precio del petróleo crudo y del etileno.

Desde agosto hasta fin de año la tendencia alcista se revirtió alcanzando un precio mínimo de 600 USD/ton CFR.

Esta volatilidad en los precios de PVC fue acompañada por los precios del etileno, que también registraron máximos históricos, para luego caer abruptamente en el último trimestre del año.

Como consecuencia de la menor demanda interna de PVC en EEUU, ha habido oferta permanente de resina de PVC de ese origen en Latinoamérica, con fuerte presencia en Argentina a precios y plazos competitivos. También se observó la presencia de producto de Brasil y -con la caída de precios registrada desde agosto- apareció en nuestro mercado resina procedente de China, Corea y Colombia.

Mercado Interno

El consumo de PVC disminuyó un 5 % en 2008 respecto de 2007. Esta situación obedeció a un menor nivel de actividad y a diversos factores adicionales que afectaron a nuestros clientes, entre los que se encuentran el cierre de plantas que emplean compuestos de PVC durante enero, cortes de ruta

que dificultaron parcialmente el despacho de artículos terminados o la recepción de materias primas, menor participación de fabricantes de tubos en obras públicas, y cierre de plantas por baja demanda durante 15 días sobre fin de año.

El volumen de ventas de PVC de Solvay Indupa disminuyó un 20% respecto al año 2007, afectado por el menor nivel de actividad y por la fuerte presencia de producto de EE.UU., China, Corea, Brasil y Colombia.

Exportaciones

Nuestras exportaciones en 2008 se fueron adecuando mensualmente a la volatilidad de precios y a la variabilidad de la demanda local, finalizando en un volumen de ventas equivalente al registrado durante 2007.

El precio promedio en 2008 fue un 23 % superior al registrado en 2007.

Soda Cáustica

La crisis energética durante el verano afectó la producción de soda cáustica, reduciendo los inventarios. Como consecuencia, fue necesario importar producto desde Europa para evitar desabastecimiento durante la parada de planta por mantenimiento. Los bajos niveles de producción en Estados Unidos y la reducida disponibilidad de producto en el mercado local llevaron a un incremento en el precio del producto.

El conflicto entre el gobierno y el campo en el primer semestre, y la crisis internacional en el último trimestre del año, impactaron directamente en la demanda del mercado interno.

Los factores mencionados también influyeron directamente en el volumen de ventas de Soda Cáustica Líquida en el mercado local, que alcanzó las 82,4 KDMT, evidenciando un descenso del 10% en el volumen de ventas comparado con el año anterior. El monto de ventas alcanzó los 185,8 millones de pesos.

La demanda local de Soda Cáustica en Perlas descendió un 10%. Las ventas en cantidades de Solvay Indupa fueron un 16% inferior al año anterior. No obstante, la facturación llegó a 34,8 millones de pesos.

Debido a la reducción en la producción, la cantidad exportada de Soda Cáustica Líquida fue un 61% inferior al año 2007. Sin embargo, el monto de ventas se incrementó en un 7%.-

Las exportaciones de Soda Cáustica en Perlas fueron inferiores en cantidades en un 24%, debido a la poca disponibilidad de producto en el tercer trimestre, y la fuerte competencia con los productos chinos en el último trimestre del año. No obstante, el monto de ventas se incrementó un 22% con relación al año anterior.

6. ORGANIZACIÓN Y PERSONAL

Solvay Indupa S.A.I.C. continúa implementando el “Plan Colombo”, un proyecto estratégico cuyo objetivo es transformar a la Empresa para asegurar que su competitividad sea sustentable en el negocio de vinílico. Para alcanzar los objetivos del plan, el área de Recursos Humanos juega un rol clave como agente de cambio y facilitador de la integración, desarrollando sinergias entre Argentina, Brasil y el Grupo Solvay.

En este sentido, durante los años 2007 y 2008, se ha producido la renovación del 48 % de las posiciones clave de la compañía. De este modo, se aprovecha de manera eficaz las capacidades de los colaboradores, acompañando su crecimiento al brindar oportunidades de desarrollo, lo cual genera un clima motivador y de desafío permanente.

En el año 2008, más del 90% del personal recibió al menos una hora de actividad de capacitación. La Sociedad considera que la evaluación del desempeño es una herramienta clave para el desenvolvimiento de sus colaboradores, así como para la determinación de una remuneración justa y estrechamente ligada al mérito. Es por ello que se implementan actividades que incentivan las habilidades de jefes y gerentes en la realización de las evaluaciones de desempeño, reforzando de esa manera aspectos ligados al liderazgo. Asimismo, desde el año 2007, y por un período de tres años, se está implementando el programa “Trabajando + Seguro”. El programa es para todo el personal, y está dirigido a mejorar aspectos de seguridad desde el punto de vista del comportamiento y la actitud de los colaboradores. Además de lo ya señalado, se continúa desarrollando actividades de entrenamiento de contenido técnico.

La Sociedad sigue cultivando buenas relaciones con los colaboradores, agremiados o no, sobre la base del diálogo permanente y la transparencia de sus acciones en las distintas instancias que las negociaciones presentan. Como resultado de nuestra actitud, no se han perdido días de trabajo por causa de conflictos.

Dotación de personal

	31/12/2008	31/12/2007
Bahía Blanca	346	347
Buenos Aires	46	41
TOTAL	392	388

7. POLÍTICA DE REMUNERACIONES

La administración de las remuneraciones utilizada por la Sociedad y su controlada se basa en un método internacional de descripción y evaluación de puestos llamado “Sistema Hay” que se caracteriza por garantizar una óptima relación interna y una muy buena comparación externa, factores clave para la retención y motivación de nuestros colaboradores. Este sistema es utilizado para calificar los niveles gerenciales, jefaturas, supervisiones y personal no agremiado en general.

8. SEGURIDAD, HIGIENE LABORAL Y MEDIO AMBIENTE

El año 2008 se caracterizó por un notable incremento de los controles estatales sobre nuestro desempeño ambiental. Una prueba de ello es la cantidad de inspecciones recibidas, que superó en siete veces el número habitual de los años anteriores.

Por otra parte, durante el año se llevaron a cabo varias auditorías. La auditoría de renovación de los certificados ISO 9001 e ISO 14001 fue realizada por Bureau Veritas Certification; la auditoría corporativa de seguridad e higiene, que ejecuta cada dos años el personal especializado de la DCRT de Solvay; y las auditorías para la renovación del Certificado de Aptitud Ambiental y del Permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera, que realiza el Organismo Provincial para el Desarrollo Sustentable de la Provincia de Buenos Aires.

En resumen, los sistemas de gestión de Solvay Indupa fueron observados y evaluados con mayor intensidad y frecuencia por organizaciones externas. Ello obligó a multiplicar los esfuerzos para mejorar el desempeño e informar sobre las mejoras operadas.

9. SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA

En el año 2008 la Sociedad ha obtenido un EBITDA (ganancia operativa más amortizaciones) positivo de millones de \$ 301. La situación financiera refleja fundamentalmente la utilización de fondos destinados a la ampliación de la capacidad productiva y la inversión en Solaban Energía S.A., de la siguiente manera:

- Una disminución de las disponibilidades e inversiones transitorias de millones de \$ 217.
- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de corto plazo de millones \$ 98.
- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de largo plazo del orden de millones de \$ 146, monto que ha sido obtenido en las respectivas monedas locales (reales y pesos) con el objetivo de minimizar el riesgo cambiario, y que responde directamente a la inversión en activo fijo por ampliación de capacidades productivas.

El 7 de noviembre de 2008, la sucursal argentina de Standard & Poor's Internacional Ratings Ltd., comunicó a la sociedad el resultado de la actualización de las calificaciones de riesgo:

Acciones ordinarias nominativas y escriturales de un voto cada una de V/N \$1

- a) Capacidad de generar ganancias: **MUY BUENA**.
- b) Liquidez: **ALTA**.
- c) Calificación global: **1**.

En los fundamentos de la calificación se destaca que "Solvay Indupa S.A.I.C." presenta una **MUY BUENA** capacidad de generar ganancias apoyada en su buen perfil de negocios, su favorable estructura de costos y una moderada estructura de capital que le han permitido mantener un buen desempeño operativo bajo el contexto sectorial actual, derivando en altos niveles de rentabilidad final.

Sin embargo, Solvay Indupa continuará expuesta a la volatilidad de los precios de sus productos ("commodities" tanto finales como insumos) y del tipo de cambio en la región, aunque se espera que la compañía mantenga adecuados niveles de rentabilidad a través del ciclo de la industria.

A pesar de la fuerte disminución registrada en la participación en la rueda accionaria de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en los últimos tres años, la liquidez de los títulos calificados se considera **ALTA**. Las acciones de Solvay Indupa representaron un 0,44% del volumen operado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, tomando las últimas 252 ruedas finalizadas el 7 de noviembre de 2008. Adicionalmente, de concretarse el aumento de capital mediante la emisión de nuevas acciones en la bolsa de valores de Argentina y Brasil, autorizada por el directorio de la compañía el día 29 de febrero de 2008, los títulos de Solvay Indupa resultarían beneficiados con un volumen de operación mayor. La capacidad de generar ganancias y liquidez mencionadas justifican la **CALIFICACIÓN GLOBAL 1** asignada".

En esa calificación, Standard & Poors informa que "Solvay Indupa mantiene buenos niveles de rentabilidad, con un retorno sobre el patrimonio neto promedio de 16,1% tomando los resultados correspondientes a los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2008, comparado con 16,5% en el ejercicio fiscal 2007. Dicho indicador podría deteriorarse a futuro principalmente como resultado de un aumento en el patrimonio neto derivado del aumento de capital mediante la emisión de nuevas acciones y menores niveles de rentabilidad debido a un potencial mayor nivel de endeudamiento para financiar su actual plan de inversiones. No obstante, a mediano plazo se espera que los niveles de retorno sobre el patrimonio neto se mantengan en un nivel de cómo mínimo 9%, compatibles con el actual nivel de calificación".

10. EVOLUCION PATRIMONIAL (importes expresados en miles de pesos)

Las ventas netas de Solvay Indupa S.A.I.C. (no consolidadas) ascendieron durante el año 2008 a la suma de \$ 957.587, representando un incremento del 9,4 % respecto del año anterior.

La ganancia neta del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2008 fue de \$ 168.389, inferior en un 22,8 % a la del ejercicio precedente. La integran fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Una ganancia bruta de \$ 219.776, que representa un 23,0 % de las ventas netas.
- Gastos de distribución y comercialización de \$ 56.001 y gastos de administración de \$13.230, equivalentes a un 5,8 % y 1,4 % de las ventas netas -no consolidadas- respectivamente.
- Una ganancia por la participación en los resultados de Solvay Indupa do Brasil de \$ 135.249.
- Una pérdida por los resultados financieros y por tenencia de \$ 39.774.
- Un cargo en concepto de impuesto a las ganancias de \$ 54.323.

De las variaciones operadas en los rubros patrimoniales cabe mencionar:

- El Activo Corriente se incrementó en \$ 74.086, fundamentalmente como consecuencia del crecimiento de los créditos por ventas y del stock de los bienes de cambio.
- El Activo no Corriente aumentó \$ 231.470, como consecuencia del mayor valor en pesos de las participaciones en Solvay Indupa do Brasil S.A., producto de los resultados positivos de dicha sociedad.
- Los pasivos totales de la empresa aumentaron durante 2008 en \$ 82.864. Esta variación obedece a (i) endeudamiento para concretar la inversión en Solalban Energía S.A., (ii) incremento de la previsión de Impuesto a las Ganancias por el 10% del Valor FOB (para más detalle ver nota 4 al balance).

Los saldos y las operaciones realizadas durante el ejercicio con las Sociedades controladas y relacionadas se exponen en la Nota 5 a los Estados Contables individuales.

11. SOLVAY INDUPA DO BRASIL S.A. (importes expresados en miles de pesos)

La producción de la controlada brasileña durante el ejercicio fue de 189 mil toneladas de PVC, un 15% menor a la registrada en el ejercicio precedente y de 77 mil toneladas de Soda Cáustica, nivel 24% inferior al registrado en 2007.

En 2008, las ventas netas de Solvay Indupa do Brasil S.A. alcanzaron los \$ 1.633.724, monto 11% superior al registrado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007.

El resultado bruto fue de \$ 194.767, un 40% inferior al registrado en el ejercicio precedente. La variación negativa responde fundamentalmente a la parada de planta del proveedor de etileno – materia prima indispensable en el proceso de producción- que comenzó en agosto de 2008 y se extendió por 60 días, y significó la interrupción de la producción y la importación de PVC a precios superiores al costo de producción para abastecer a los clientes.

Los gastos de distribución, comercialización y administración alcanzaron los \$ 108.932 y representan un 6,7% de las ventas netas, porcentaje ligeramente inferior al registrado a nivel consolidado de Solvay Indupa S.A.I.C., que fue de 7,7% (6,7% en 2007).

La utilidad neta del ejercicio fue de \$142.681, es decir, un 8,7% de la venta neta de la sociedad controlada.

Durante el presente ejercicio la compañía ha avanzado en la primera fase de ampliación de la capacidad productiva de la Planta de Santo André conforme a lo previsto, cuya puesta en marcha se prevé para inicios del año 2009. Cuando esta primera fase esté en condiciones operativas, la capacidad instalada de Soda Cáustica pasará de 120 mil a 170 mil TN/año, y la de PVC (S y E) de 245 mil TN/año pasará a producir 300 mil TN/año.

12. POLITICA COMERCIAL PROYECTADA Y OTROS ASPECTOS RELEVANTES PARA LA PLANIFICACION FINANCIERA Y DE INVERSIONES. POLITICA DE DIVIDENDOS.

Durante el ejercicio económico 2009, la Sociedad seguirá perfeccionando su estrategia para asegurar el abastecimiento de ambos mercados internos -Argentina y Brasil-, mediante la planificación conjunta de la producción en ambas plantas del Mercosur; decisión que recibirá nuevo impulso y se podrá ejecutar más eficientemente cuando se pongan en marcha las ampliaciones en la planta de Santo André.

La producción excedente será comercializada en los países limítrofes, y por otro lado se llevarán a cabo las acciones necesarias para extender el alcance de nuestra actividad exportadora a otros mercados de la región.

Standard & Poor's International Ratings Ldts. (ver punto 9 de esta Memoria) ha puesto de manifiesto nuevamente en su última calificación que Solvay Indupa se apoya en un buen perfil de negocios, una favorable estructura de costos y una moderada estructura de capital. Por lo tanto, la compañía está en condiciones de sortear con éxito las dificultades que presentará el año 2009.

La Sociedad ha puesto a disposición de los señores accionistas, a partir del día 17 de abril de 2008 -a través de los mecanismos dispuestos por Caja de Valores S.A.-, un monto de \$ 44.448.000.-, es decir la suma de \$ 0,1072889 calculada sobre el valor nominal de cada acción ordinaria en circulación, en concepto de pago de dividendos.

Como consecuencia de que la crisis financiera internacional, cuya profundidad y duración es imposible de mensurar, está afectando adversamente a la Sociedad -como se refleja en los resultados del último trimestre del año-, y dado que la Sociedad se encuentra financiando proyectos de expansión en sus plantas de Brasil y de Argentina (inversión en Solalban S.A), a la fecha de la emisión de esta Memoria el Directorio de la Sociedad no ha definido la propuesta que elevará a la Asamblea de Accionistas con relación a distribución de dividendos.

13. INFORME ANUAL DE GESTION DEL COMITÉ DE AUDITORIA

Cumpliendo con la normativa vigente, el Comité de Auditoría de la sociedad ha presentado su Informe Anual de Gestión.

14. PERSPECTIVAS

En octubre de 2008, el Poder Ejecutivo argentino envió al Poder Legislativo un proyecto de ley para convertir en público el sistema jubilatorio privado; ley que el Congreso aprobó el 20 de noviembre de 2008. En la práctica, la ley elimina el régimen de capitalización de fondos administrado por las AFJPs, y traspasa a la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES) los fondos acumulados en el sistema jubilatorio privado durante los últimos catorce años.

La eliminación del sistema privado de capitalización introdujo un cambio importante en el mercado de valores mobiliarios, ya que las AFJPs encabezaban el grupo de inversores institucionales, y desde fines de 2008 el Estado argentino tomó a su cargo la tenencia de esos valores que habían comprado

las AFJPs en el mercado local de capitales.

Siendo la aplicación de la mencionada ley demasiado reciente, aún no se han percibido cambios sustanciales respecto de la situación previa. Sin embargo, el hecho de que el Estado argentino tenga a través de ANSES una importante cantidad de acciones de algunas empresas podría traducirse en decisiones que podrían afectar la cotización de sus acciones.

Además de lo mencionado, para 2009 el panorama de crecimiento mundial es incierto. De hecho, la profundidad y la extensión de la desaceleración de la economía global será la principal variable que determinará las posibilidades de crecimiento del MERCOSUR. Las economías del bloque se verán afectadas negativamente a través del comercio y del acceso al crédito internacional, fenómeno que ya comenzó a obstaculizar el financiamiento del intercambio. En cuanto a las exportaciones, se sentirá el doble efecto causado por la caída de la demanda y de los precios de las principales "commodities": productos agrícolas, minerales y petróleo.

Con el lanzamiento de un ambicioso plan de obras públicas y el respaldo financiero a la adquisición de unidades cero kilómetro, el gobierno argentino confía en cambiar el clima negativo que impuso la situación internacional. Todavía en los meses de verano, los indicadores de actividad económica sufrirán las consecuencias de un menor nivel de contrataciones en el rubro turismo y en otros que podrían reflejar la baja en el consumo. Pero, por ahora, el gobierno logra mantener intactas algunas herramientas para seguir interviniendo con una política activa en la economía. El tipo de cambio, administrado por el Banco Central, sigue siendo un resorte manejado por la autoridad monetaria, al igual que un importante superávit fiscal que le brinda un buen margen de intervención.

En este escenario internacional, al gobierno argentino le va a costar mucho financiarse en el mercado voluntario de capitales del mundo. Por eso, todas las miradas están puestas en las finanzas públicas y en la estrategia que el gobierno seguirá para honrar sus compromisos.

Aún dentro de este marco adverso, el gobierno argentino espera una expansión del 4,0 % para el 2009, ante el impulso de una serie de medidas anunciadas en las últimas semanas del año 2008 para estimular el consumo y la inversión, junto con un millonario plan de obras públicas para generar empleo.

Brasil, según la OCDE, crecerá alrededor de un 3% en 2009, casi la mitad de lo registrado hasta ahora para 2008. Se prevé una desaceleración de la actividad económica durante el primer semestre de 2009 debido a la estrechez del crédito, y una recuperación a partir de fin del año y en 2010.

A pesar del contexto desfavorable en el que la compañía deberá actuar en 2009, la estrategia sigue siendo mantener una fuerte presencia en ambos mercados mediante la consolidación de los proyectos de ampliación en curso para seguir avanzando en su objetivo de ser un referente insustituible en el suministro de PVC y Soda Cáustica en la región.

AGRADECIMIENTOS

El Directorio agradece a los accionistas de la Sociedad, a sus socios estratégicos (clientes y proveedores), y a todo su personal la comprensión, la persistencia, y la confianza que nos concedieron a lo largo de todo el año, actitudes que allanaron el camino hacia los objetivos fijados.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2009

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores y Accionistas de

Solvay Indupa S.A.I.C.

CUIT N°: 30-50215081-9

Domicilio legal: Avda. Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

- a) Hemos efectuado un exámen de los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C. (en adelante, mencionada indistintamente como “Solvay Indupa S.A.I.C.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 10 (la nota 2 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos A, B, C, E, F, G y H.
- b) Hemos efectuado un exámen de los estados contables consolidados de Solvay Indupa S.A.I.C. que incluyen el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados y de evolución de flujo de efectivo consolidados por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 8 (la nota 2 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos A, B, C, E, F, G y H.

Los estados contables e información complementaria detallados en los apartados a) y b), se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2007.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina para empresas incluidas en el régimen de oferta pública. Tales normas contables están constituidas por las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“C.P.C.E.C.A.B.A.”), con la selección de alternativas adoptadas por la Comisión Nacional de Valores (“C.N.V.”) en ciertos casos en los que las normas contables profesionales admiten más de un criterio. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance de la tarea

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A). Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En nuestra opinión:

- a) los estados contables mencionados en el apartado a) del capítulo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto y en el flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A; y
- b) los estados contables consolidados mencionados en el apartado b) del capítulo 1, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera consolidada de la Sociedad y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2008, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidados por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007, cuyas cifras se presentan con fines comparativos son las de los estados contables de aquel ejercicio económico, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 22 de febrero de 2008.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables señalados en el apartado a) del capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables de la Sociedad, los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento del artículo 6° de la Resolución General N° 402/02 de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.)

informamos que según nuestro criterio, los sistemas de registro mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizados.

- b) Los estados contables se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y la Resolución General N° 368/01 y complementarias de la C.N.V.
- c) Asimismo, hemos revisado la Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2008 establecida por la Resolución General N° 368/01 y complementarias de la C.N.V. y la Información adicional de los Estados Contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no tenemos observaciones que formular, en lo relativo a materias de nuestra competencia.
- d) De acuerdo con los registros contables, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2008, a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a pesos 1.358.571,02, no siendo exigible a esa fecha.
- e) En cumplimiento de lo establecido en la Resolución General N° 368/01 y complementarias de la C.N.V., informamos que durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008:
 - i. el cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por el auditor externo para la emisión de informes sobre estados contables y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera, facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios profesionales de auditoría, es 1;
 - ii. el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y a las Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 es 0,83; y
 - iii. el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a las Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 por todo concepto, incluido dichos servicios profesionales de auditoría, es 0,82.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009.

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Soc. Com.

– C.P.C.E.C.A.B.A – Tomo 1, Folio 3)

MARCELO E. GARCIA (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

Domicilio legal: Avda. Alicia M. de Justo 1930, 4° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Industria electroquímica y petroquímica

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 16 de septiembre de 1948
- De la última modificación: 24 de noviembre de 2008

Fecha de finalización del contrato social: 16 de septiembre de 2047

**EJERCICIOS ECONOMICOS No. 61 Y 60
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2008 Y 2007**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(expresados en miles de pesos)

COMPOSICION DEL CAPITAL

(expresado en miles de pesos)
(nota explicativa 6 a los estados contables
individuales de la Sociedad)

	<u>Capital autorizado a la oferta pública</u>
Acciones ordinarias, nominativas y escriturales de v/n \$1 con derecho a 1 voto por acción suscriptas e integradas	<u>414.283</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	61.115	10.131
Inversiones - colocaciones y títulos	87.697	355.301
Créditos por ventas (nota 3.1)	241.777	352.420
Otros créditos (nota 3.2)	120.184	60.824
Bienes de cambio (nota 3.3)	321.112	227.029
Total del Activo Corriente	<u>831.885</u>	<u>1.005.705</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 3.4)	40.082	10.018
Inversiones (anexo C)	53.602	4.504
Bienes de uso (anexo A)	1.733.829	1.155.459
Activos intangibles (anexo B)	1.116	1.611
Impuesto diferido (nota 4)	39.049	31.489
Subtotal del Activo no Corriente	<u>1.867.678</u>	<u>1.203.081</u>
Llave de negocio	61.779	68.330
Total del Activo no Corriente	<u>1.929.457</u>	<u>1.271.411</u>
Total del Activo	<u>2.761.342</u>	<u>2.277.116</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar (nota 3.5)	319.853	281.643
Préstamos (nota 3.6)	209.242	111.417
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.7)	27.628	29.983
Cargas fiscales (nota 3.8)	12.533	30.919
Otras deudas (nota 3.9)	470	2.474
Previsiones (anexo E)	8.147	8.600
Total del Pasivo Corriente	<u>577.873</u>	<u>465.036</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar (nota 3.10)	9.990	16.397
Cargas fiscales (nota 3.11)	302	446
Préstamos (nota 3.12)	381.880	235.667
Previsiones (anexo E)	146.493	137.458
Total del Pasivo no Corriente	<u>538.665</u>	<u>389.968</u>
Total del Pasivo	<u>1.116.538</u>	<u>855.004</u>
Participación de terceros en sociedad controlada	3	3
<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>1.644.801</u>	<u>1.422.109</u>
Total del Pasivo, Participación de Terceros y Patrimonio Neto	<u>2.761.342</u>	<u>2.277.116</u>

Este estado contable consolidado, sus notas 1 a 8 y los anexos A, B, C, E, F, G y H, son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con los estados contables individuales de la Sociedad.

GERMAN A. FERRARAZZO

Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.**MARCELO E. GARCIA (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Ventas netas	2.421.689	2.221.132
Costo de ventas (anexo F)	<u>(1.998.762)</u>	<u>(1.663.997)</u>
Ganancia bruta	422.927	557.135
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(159.153)	(124.685)
Gastos de administración (anexo H)	(27.394)	(23.545)
Otros gastos (anexo H)	(45.621)	(21.114)
Amortización de la llave de negocio	(7.249)	(7.249)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.13)	(4.488)	(32.123)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	14.029	17.201
Diferencias de cambio	9.667	1.208
Remediación sociedad controlada	112.298	24.873
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(57.844)	(37.637)
Primas y diferencias de cambio	(23.058)	(1.995)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	<u>(11.006)</u>	<u>(18.234)</u>
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	223.108	333.835
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>(54.719)</u>	<u>(115.675)</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>168.389</u>	<u>218.160</u>

Este estado contable consolidado, sus notas 1 a 8 y los anexos A, B, C, E, F, G y H, son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con los estados contables individuales de la Sociedad.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2º en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A Tº 111 – Fº 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	365.432	144.534
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>148.812</u>	<u>365.432</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	<u>(216.620)</u>	<u>220.898</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	168.389	218.160
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	54.719	115.675
Intereses y gastos financieros devengados	57.844	37.637
Intereses pagados netos	(50.067)	(34.269)
Depreciación de bienes de uso	113.797	111.420
Depreciación de activos intangibles	659	933
Amortización de la llave de negocio	7.249	7.249
Aumento neto de provisiones	32.076	6.459
Consumo de materiales	20.468	13.196
Valor residual de las bajas de bienes de uso e intangibles	899	629
Cambios en activos y pasivos operativos (incluyendo diferencias transitorias de conversión)	(102.123)	(9.037)
Impuesto a las ganancias pagados	(33.725)	(61.207)
Dividendos pagados	(44.448)	(43.500)
Utilización de provisiones	<u>(17.097)</u>	<u>(22.543)</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>208.640</u>	<u>340.802</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de bienes de uso	(590.853)	(282.686)
Adquisición de materiales	(20.671)	(13.862)
Adquisición de activos intangibles	(144)	(701)
Aumento de inversiones no corrientes	<u>(49.853)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(661.521)</u>	<u>(297.249)</u>
Actividades de financiación		
Aumento de préstamos	<u>236.261</u>	<u>177.345</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>236.261</u>	<u>177.345</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(216.620)</u>	<u>220.898</u>

(1) Incluye caja, bancos e inversiones - colocaciones y títulos.

Este estado contable consolidado, sus notas 1 a 8 y los anexos A, B, C, E, F, G y H, son parte integrante de, y deben leerse conjuntamente con los estados contables individuales de la Sociedad.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION

De acuerdo con las normas legales y profesionales vigentes, los estados contables consolidados constituyen información complementaria a los estados contables individuales de la Sociedad. A los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Resolución General N° 368/01 y complementarias de la Comisión Nacional de Valores ("C.N.V."), los estados contables consolidados de Solvay Indupa S.A.I.C. y su sociedad controlada se exponen precediendo a los estados contables individuales de la Sociedad.

La preparación de los estados contables consolidados de la Sociedad se ha efectuado siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica ("RT") N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), adoptada por la Resolución General 459/04 de la C.N.V.

A los fines de la preparación de los presentes estados contables consolidados se han utilizado los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C. y los de su sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., a las fechas correspondientes en cada caso.

Con fecha 10 de agosto de 2005, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) emitió su resolución CD N° 93/2005 como parte del proceso de unificación de normas contables a nivel nacional, que involucró asimismo, la emisión de la Resolución N° 312/2005 de la F.A.C.P.C.E. Estas normas fueron aprobadas con ciertas modificaciones por la C.N.V. por medio de su resolución N° 485 del 4 de enero de 2006.

En cuanto a los aspectos que entraron en vigencia en el ejercicio económico iniciado el 1 de enero 2006 y según lo dispuesto en la resolución N° 487 de la C.N.V. del 1 de febrero del 2006, la Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido que surge de la diferencia en concepto de ajuste por inflación contable de los bienes de uso, que asciende al 31 de diciembre de 2008 a aproximadamente 148.526 y cuyo plazo estimado de reversión es de aproximadamente 6 ejercicios.

En relación a la unificación de las normas contables mencionadas, el Directorio de la Sociedad estima que no existen otros efectos significativos que los antes indicados.

Los estados contables se presentan en forma comparativa con los estados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

2. CRITERIOS DE VALUACION

- a) Los estados contables de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. utilizados a los fines de la consolidación han sido preparados sobre la base de criterios esencialmente consistentes con los aplicados por Solvay Indupa S.A.I.C. para la elaboración de sus estados contables individuales, los cuales son detallados en sus notas.
- b) Previo a la consolidación se procedió a convertir a pesos argentinos los estados contables de la subsidiaria, según se describe en la nota 2.4 de los estados contables individuales de Solvay Indupa S.A.I.C.
- c) Aplicando criterios de uniformidad y homogeneidad en la presentación de la información, los presentes estados contables consolidados no han contemplado la modificación de los criterios de depreciación de maquinarias y equipos practicados por la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. en sus balances para fines fiscales.
- d) Los estados contables consolidados han sido preparados aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición establecidos por la C.N.V., los cuales difieren en ciertos aspectos de las normas contables vigentes aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., especialmente en lo relacionado con la discontinuación de la aplicación del ajuste por inflación sobre los estados contables.

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6. El Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución 441/03 de la C.N.V. suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1 de marzo de 2003. Por otra parte, las normas contables profesionales discontinuaron la reexpresión de estados contables en moneda homogénea a partir del 30 de septiembre de 2003 según lo dispuesto por la Resolución MD N° 41/03 del C.P.C.E.C.A.B.A. La variación del Índice de Precios Internos al por Mayor, que es el establecido para la reexpresión de estados contables en moneda homogénea, entre el 1 de marzo y el 30 de septiembre de 2003, no fue significativa.

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO		
ACTIVO CORRIENTE		
3.1 Créditos por ventas		
Comunes	177.231	288.986
Sociedades relacionadas (nota 5)	48.400	35.315
Deudores del exterior	18.213	30.527
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(2.067)</u>	<u>(2.408)</u>
	<u>241.777</u>	<u>352.420</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

		31-12-08	31-12-07
De plazo vencido:	hasta 3 meses	23.579	13.629
	de 3 a 6 meses	716	104
	de 6 a 9 meses	149	140
	de 9 a 12 meses	406	2
	más de 12 meses	173	141
	menos: previsión	<u>(2.067)</u>	<u>(387)</u>
Subtotal		<u>22.956</u>	<u>13.629</u>
A vencer:	hasta 3 meses	205.487	319.207
	de 3 a 6 meses	10.113	21.605
	de 6 a 9 meses	1.944	-
	de 9 a 12 meses	1.277	-
	menos: previsión	<u>-</u>	<u>(2.021)</u>
Subtotal		<u>218.821</u>	<u>338.791</u>
Total		<u>241.777</u>	<u>352.420</u>
3.2	Otros créditos		
	Créditos fiscales diversos	97.172	42.244
	Gastos pagados por adelantado	8.554	7.853
	Reembolsos de exportación y factor de convergencia	6.810	4.914
	Anticipos a proveedores	4.833	2.789
	Deudores varios	3.843	3.337
	Sociedades relacionadas (nota 5)	-	558
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(1.028)</u>	<u>(871)</u>
		<u>120.184</u>	<u>60.824</u>
A vencer:	hasta 3 meses	72.925	40.697
	de 3 a 6 meses	25.620	7.643
	de 6 a 9 meses	11.631	7.270
	de 9 a 12 meses	11.036	6.085
	menos: previsión	<u>(1.028)</u>	<u>(871)</u>
Total		<u>120.184</u>	<u>60.824</u>
3.3	Bienes de cambio		
	Productos elaborados	204.575	137.066
	Mercaderías de reventa	37.557	15.033
	Materias primas y materiales	<u>58.672</u>	<u>51.923</u>
	Subtotal	300.804	204.022
	Mercaderías en tránsito	19.109	8.583
	Anticipo a proveedores	2.079	15.335
	Menos: previsión para desvalorización bienes de cambio (anexo E)	<u>(880)</u>	<u>(911)</u>
		<u>321.112</u>	<u>227.029</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

ACTIVO NO CORRIENTE		31-12-08	31-12-07
3.4	Otros créditos		
	Deudores varios	8.986	10.620
	Créditos fiscales diversos	38.751	9.079
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(7.655)</u>	<u>(9.681)</u>
		<u>40.082</u>	<u>10.018</u>
	A vencer:		
	sin plazo establecido	8.389	10.474
	año 2009	-	3.029
	año 2010	13.344	3.025
	año 2011	12.918	3.025
	año 2012	12.915	-
	año 2013	51	-
	año 2016	120	146
	menos: previsión	<u>(7.655)</u>	<u>(9.681)</u>
	Total	<u>40.082</u>	<u>10.018</u>
PASIVO CORRIENTE			
3.5	Cuentas por pagar		
	Proveedores locales	251.862	237.459
	Proveedores del exterior	20.865	7.701
	Sociedades relacionadas (nota 5)	37.642	21.969
	Provisión mejoramiento ambiental	9.373	14.452
	Provisiones varias	111	62
		<u>319.853</u>	<u>281.643</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	312.827	271.298
	de 3 a 6 meses	2.342	3.318
	de 6 a 9 meses	2.342	3.416
	de 9 a 12 meses	2.342	3.611
	Total	<u>319.853</u>	<u>281.643</u>
3.6	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	206.018	78.607
	Adelantos de cuenta corriente otras sociedades relacionadas (nota 5)	2.389	-
	Adelantos de cuenta corriente	40	31.952
	Obligaciones negociables no convertibles	795	858
		<u>209.242</u>	<u>111.417</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

		<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
A vencer:	hasta 3 meses	43.938	50.823
	de 3 a 6 meses	117.710	19.168
	de 6 a 9 meses	23.797	22.463
	de 9 a 12 meses	23.797	18.963
Total		<u>209.242</u>	<u>111.417</u>
3.7	Remuneraciones y cargas sociales		
	Cargas sociales a pagar	4.388	3.742
	Provisiones	22.609	25.430
	Diversos	631	811
		<u>27.628</u>	<u>29.983</u>
A vencer:	hasta 3 meses	27.628	29.983
		<u>27.628</u>	<u>29.983</u>
3.8	Cargas fiscales		
	Provisión impuesto a las ganancias (neta de anticipos, retenciones y saldos a favor)	6.005	13.008
	Retenciones a depositar	2.407	1.817
	Impuestos provinciales y municipales	1.790	7.138
	Impuestos sobre productos industriales	2.331	5.504
	Otras	-	3.452
		<u>12.533</u>	<u>30.919</u>
A vencer:	hasta 3 meses	9.736	19.205
	de 3 a 6 meses	1.337	11.642
	de 6 a 9 meses	1.424	36
	de 9 a 12 meses	36	36
Total		<u>12.533</u>	<u>30.919</u>
3.9	Otras deudas		
	Otros acreedores	470	2.474
		<u>470</u>	<u>2.474</u>
A vencer:	sin plazo establecido	119	316
	hasta 3 meses	351	2.158
Total		<u>470</u>	<u>2.474</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
3.10	Cuentas por pagar		
	Provisión mejoramiento ambiental	9.990	16.397
		<u>9.990</u>	<u>16.397</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

		<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
A vencer:	año 2009	-	4.100
	año 2010	3.330	4.099
	año 2011	3.330	4.099
	año 2012	3.330	4.099
Total		<u>9.990</u>	<u>16.397</u>
3.11 Cargas fiscales			
	Otras	<u>302</u>	<u>446</u>
		<u>302</u>	<u>446</u>
A vencer:	año 2009	-	145
	año 2010	145	145
	año 2011	145	145
	año 2012	12	11
Total		<u>302</u>	<u>446</u>
3.12 Préstamos			
	Préstamos bancarios y financieros	<u>381.880</u>	<u>235.667</u>
		<u>381.880</u>	<u>235.667</u>
A vencer:	año 2009	-	48.056
	año 2010	115.721	42.083
	año 2011	75.721	41.508
	año 2012	75.721	41.508
	año 2013	75.721	41.508
	año 2014	38.996	21.004
Total		<u>381.880</u>	<u>235.667</u>
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS			
		<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
3.13 Otros ingresos y egresos netos			
	Previsiones	(24.377)	(10.149)
	Gastos regionales	(4.091)	(6.856)
	Trabajos por mejora ambiental	(3.890)	(4.360)
	Seguro por pérdida de beneficios	(1.757)	(1.590)
	Desafectación de bienes de uso por cambio tecnológico	-	(339)
	Resultado venta bienes de uso	5.116	-
	Recupero de impuesto sobre productos industriales	12.170	-
	Resultado por resarcimiento económico	8.627	-
	Diversos	3.714	(8.829)
Total		<u>(4.488)</u>	<u>(32.123)</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial consolidado del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-07	Variación (1)	Efecto de conversión (2)	Total variación	Saldo al 31-12-08
Previsiones	51.540	11.755	(7.101)	4.654	56.194
Bienes de uso	(20.051)	(8.144)	8.314	170	(19.881)
Quebranto impositivo	-	2.654	82	2.736	2.736
Total	31.489	6.265	1.295	7.560	39.049

(1) Imputado al resultado del ejercicio

(2) Imputado a diferencias transitorias de conversión

La Sociedad estima que los créditos por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2008 son recuperables en función de las proyecciones de negocios desarrolladas.

A la fecha, las presentaciones de las declaraciones juradas de Solvay Indupa S.A.I.C. fueron efectuadas considerando la deducción del 10% de las exportaciones, en virtud del resultado originado en fallos judiciales en tal sentido. Al 31 de diciembre de 2008, el efecto acumulado de esta deducción asciende a aproximadamente 93.345 y se expone en el rubro Previsiones no corrientes. En base a un criterio de prudencia la Sociedad reconocerá una utilidad por los efectos de la cuestión mencionada una vez que los fallos judiciales sienten jurisprudencia en firme al respecto.

La composición del cargo a resultados por impuesto a las ganancias del ejercicio se conforma de la siguiente manera:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Impuesto diferido	6.265	(16.179)
Impuesto a las ganancias corriente – Solvay Indupa S.A.I.C.	(34.576)	(39.263)
Impuesto a las ganancias corriente – Solvay Indupa do Brasil S.A.	(7.553)	(45.628)
Deducción 10% de las exportaciones	(18.855)	(14.605)
	<u>(54.719)</u>	<u>(115.675)</u>

5. SOCIEDADES ART. 33 - LEY N° 19.550 Y OTRAS SOCIEDADES RELACIONADAS

a) Grupo de Control:

Solvay Argentina S.A., con domicilio legal en la calle Maipú 1300, Piso 10°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad controlante poseía una participación de 51,30% y 50,97% respectivamente, en los votos y en el capital de la Sociedad.

Adicionalmente la sociedad relacionada Solvay Chemicals and Plastics Holding B.V. con domicilio en la calle Maipú 1300, Piso 10°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, posee una participación en Solvay Indupa S.A.I.C. del 19,29% al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

b) Inversiones permanentes en Sociedades art. 33 Ley n° 19.550:

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad posee una participación del 58% en los votos y el capital de Solalban Energía S.A. Esta inversión ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional determinado en base a los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2008, preparados con similares criterios contables que los utilizados por Solvay Indupa S.A.I.C. No se ha consolidado esta sociedad por existir control no efectivo según acuerdo entre accionistas.

Al 31 de diciembre de 2008 existe un saldo de capital pendiente de integración por 8.727, el cual se expone neteando del rubro Inversiones (anexo C).

La situación patrimonial resumida de Solalban Energía S.A. al 31 de diciembre del 2008 es la siguiente:

Activo Corriente	75.175
Activo no Corriente	157.569
Total	232.744
Pasivo Corriente	131.744
Subtotal del Pasivo	131.744
Patrimonio Neto	101.000
Total	232.744

c) Saldos y operaciones:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por operaciones con las sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>Otras sociedades relacionadas:</u>		
<u>Créditos por ventas - Corriente</u>		
Dacarto Benvic Ltda.	17.201	20.622
Solvay Química S.A.	30.634	14.405
Otras sociedades relacionadas	565	288
	<u>48.400</u>	<u>35.315</u>
<u>Otros créditos - Corriente</u>		
Solvay CICC S.A.	-	449
Otras sociedades relacionadas	-	109
	<u>-</u>	<u>558</u>
<u>Cuentas por pagar - Corriente</u>		
Solvay CICC S.A.	32.176	14.169
Solvay do Brasil Ltda.	873	1.485
Solvay S.A.	2.529	5.020

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Solvay Química Ltda.	1.558	598
Solvay Química S.A.	470	667
Otras sociedades relacionadas	36	30
	<u>37.642</u>	<u>21.969</u>
 <u>Préstamos - Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	2.389	-
	<u>2.389</u>	<u>-</u>

Las operaciones realizadas con la sociedad controlante y con otras sociedades relacionadas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>Sociedad controlante</u>		
Dividendos distribuidos	22.486	18.010
 <u>Otras sociedades relacionadas</u>		
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	887	616
Solvay Chemical International S.A.	4.489	-
Soltraco AG	-	1.352
Solvay Química Ltda.	-	1.275
Solvin S.A.	755	2.022
Solvic S.A.	80	206
Solvay Chimie	373	1.231
Thai Vinythai Public Company	-	12.449
Solvay Electrolyse France	-	606
Otras sociedades relacionadas	80	88
 <u>Compra de servicios</u>		
Solvay do Brasil Ltda.	-	13.229
Solvay Química Ltda.	-	5.839
Solvay Química S.A.	2.307	2.419
Solvay Química y Polímeros de Chile Ltda.	381	374
Solvay ISE	3.208	3.166
Solvay S.A.	16.829	9.428
Solvay Solexis SPA	562	512
Otras sociedades relacionadas	173	120
 <u>Compra de materiales</u>		
Solvay Do Brasil Ltda.	14.588	-
Solvay Química Ltda.	7.337	-

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	42.337	45.077
Dacarto Benvic Ltda.	185.757	160.129
Peróxidos do Brasil Ltda.	434	36
Solvay Química Ltda.	-	91
Otras sociedades relacionadas	1.609	971
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	2.129	601
Peróxidos do Brasil Ltda.	-	93
Solvay S.A.	587	1.031
Solvay Química Ltda.	1.849	-
Otras sociedades relacionadas	106	86
<u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(9)	53
Solalban Energía S.A.	480	-
<u>Dividendos distribuidos</u>		
Solvay Chemicals and Plastics Holding B.V.	8.572	6.867

6. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Sociedad opera en el segmento de negocios de productos químicos, desarrollando su actividad principalmente en los mercados del MERCOSUR. Las operaciones desarrolladas fuera de estos mercados no resultan significativas.

7. GARANTIAS OTORGADAS

Como consecuencia del contrato de abastecimiento celebrado con Central Puerto S.A. por el suministro de energía eléctrica y potencia, Solvay Indupa S.A.I.C. suscribió una garantía por la suma de 18.942 documentada a través de un pagaré a la vista.

Solvay Indupa do Brasil S.A ha otorgado garantías a instituciones financieras por determinados clientes. En caso de que Solvay Indupa do Brasil S.A. deba afrontar dichas garantías, podrá recuperar los montos pagados directamente de las futuras cobranzas de los clientes correspondientes. El plazo máximo para el pago de dichas garantías es de 120 días y las mismas ascienden a aproximadamente a 68.118 reales, equivalente a 99.481 pesos aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad controlada no ha incurrido en ningún resultado negativo, ni registrado pasivo alguno con relación a las mencionadas garantías.

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

Durante junio de 2007 Solvay Indupa do Brasil S.A. firmó un acuerdo de financiamiento con el Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social (BNDES) por la suma de hasta 313,7 millones de reales para el financiamiento de la ampliación y modernización de la Planta de Santo André, San Pablo, sujeto, entre otras condiciones, a que Solvay Indupa do Brasil obtenga de su sociedad controlante una “carta de fianza” a favor del BNDES en garantía del préstamo.

Con fecha 25 de julio de 2007 el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. aprobó por unanimidad el otorgamiento de la carta fianza en forma irrevocable e irrevocable, obligando a la Sociedad en forma solidaria con el deudor principal, Solvay Indupa do Brasil S.A., por hasta 313,7 millones de reales a favor del Banco Nacional de desenvolvimiento Económico y Social (BNDES). El capital se cancelará en 60 cuotas mensuales que comenzarán en julio de 2009 y las obligaciones emergentes están garantizadas con la planta fabril de Solvay Indupa do Brasil S.A. Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 252,5 millones de reales (incluye 11,46 millones de dólares) equivalentes a 368.755 a dicha fecha.

Con fecha 22 de septiembre de 2008, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar, dentro del marco del Proyecto de construcción de la Central Térmica en Bahía Blanca, los términos de la financiación otorgada por el Banco de la Nación Argentina (BNA) a la sociedad Solalban Energía S.A. por un préstamo de 60 millones de pesos, siendo el plazo para la devolución de 12 meses y amortizable en un solo pago al vencimiento.

8. DESCUENTO DE VALORES EN CARTERA Y FACTURAS DE EXPORTACIÓN

Solvay Indupa S.A.I.C. realizó, durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, operaciones de descuento de valores en cartera no vencidos por 32.041. Al 31 de diciembre de 2007 Solvay Indupa S.A.I.C. realizó descuentos de facturas de exportación no vencidas a esa fecha por 1.000 y descuento de valores en cartera no vencidos a esa fecha por 21.932.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

BIENES DE USO

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-08					31-12-07							
	Costo original				Al cierre del ejercicio	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Diferencias de conversión	Neto resultante	Neto Resultante	
Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al cierre del ejercicio		Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del Ejercicio					Alicuota %
Terrenos	5.440	-	(307)	-	5.133	-	-	-	-	286	5.419	5.440	
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	3,33	320	-	-	-	
Edificios y estructuras	523.559	2.061	(206)	12.386	537.800	314.702	(190)	10.873	3,33	5.534	217.949	208.857	
Maquinarias e instalaciones	2.450.660	16.642	(5.146)	603.283	3.065.439	1.811.598	(4.932)	100.599	5/20	50.850	1.209.024	639.062	
Muebles y útiles	46.713	215	(1.534)	3.817	49.211	43.008	(1.529)	1.668	10/33,33	243	6.307	3.705	
Material rodante	5.920	499	(377)	394	6.436	4.994	(326)	657	5/20	1	1.112	926	
Materiales y repuestos	23.840	20.671	(20.468)	(485)	23.558	-	-	-	-	-	23.558	23.840	
Obras en curso	163.975	571.436	(306)	(521.161)	213.944	-	-	-	-	64.387	278.331	163.975	
Anticipo a proveedores	111.610	-	-	(98.234)	13.376	-	-	-	-	(2.366)	11.010	111.610	
Subtotales	3.332.037	611.524	(28.344)	-	3.915.217	2.174.622	(6.977)	113.797		2.281.442	118.935	1.752.710	1.157.415
Previsión desvalorización bienes de uso (anexo E)											(18.881)	(1.956)	
TOTALES	3.332.037	611.524	(28.344)	-	3.915.217	2.174.622	(6.977)	113.797		2.281.442	118.935	1.733.829	1.155.459

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)

(en miles de pesos)

Cuenta principal31-12-08.....						31-12-07.....		
Costo original.....		Depreciaciones.....				Diferencias de conversión	Neto resultante	Neto resultante
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio			
Programas de computación	11.134	144	11.278	9.523	659	20	10.182	20	1.116	1.611
TOTALES	11.134	144	11.278	9.523	659		10.182	20	1.116	1.611

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

INVERSIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31-12-08	Valor registrado al 31-12-07
INVERSIONES NO CORRIENTES					
Inversiones préstamo compulsorio Eletrobrás				12.011	14.432
Inversiones préstamo compulsorio compra de vehículos				21	26
Acciones sin cotización:					
- Soc. art. 33 Ley N° 19.550 – Solalban Energía S.A. (neta de deuda por integración de capital por 8.727)				49.853	-
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	ordinarias	1,0000	4	4	4
				<u>61.889</u>	<u>14.462</u>
Para desvalorización de inversiones no corrientes (anexo E)				(8.287)	(9.958)
				<u>53.602</u>	<u>4.504</u>

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

PREVISIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-07	Aumentos y recuperos	Utilizaciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31-12-08
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
<u>Corriente</u>					
Para deudores incobrables	2.408	(341)	-	-	2.067
Para otros créditos	871	1.497	(1.340)	-	1.028
Para desvalorización bienes de cambio	911	453	(453)	(31)	880
Subtotal	4.190	1.609	(1.793)	(31)	3.975
<u>No corriente</u>					
Para otros créditos	9.681	95	(589)	(1.532)	7.655
Para desvalorización de bienes de uso	1.956	16.487	(1.504)	1.942	18.881
Para desvalorización de inversiones no corrientes	9.958	-	-	(1.671)	8.287
Subtotal	21.595	16.582	(2.093)	(1.261)	34.823
TOTAL	25.785	18.191	(3.886)	(1.292)	38.798
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
<u>Corriente</u>					
Para contingencias	8.600	2.550	(3.003)	-	8.147
Subtotal	8.600	2.550	(3.003)	-	8.147
<u>No Corriente</u>					
Para contingencias	137.458	30.190	(10.208)	(10.947)	146.493
Subtotal	137.458	30.190	(10.208)	(10.947)	146.493
TOTAL	146.058	32.740	(13.211)	(10.947)	154.640

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

COSTO DE VENTAS

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Existencias al inicio del ejercicio	204.022	191.531
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	1.364.856	1.059.057
- Costos de producción (anexo H)	<u>730.688</u>	<u>617.431</u>
Subtotal	<u>2.299.566</u>	<u>1.868.019</u>
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(300.804)</u>	<u>(204.022)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>1.998.762</u>	<u>1.663.997</u>

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles)

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31-12-08		31-12-07	
		Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Caja y bancos					
Caja en moneda extranjera	US\$	7	1	10	1
	BRL	6		7	-
	EURO	7	7	8	8
	ARS	-	3	-	2
Inversiones – Colocaciones transitorias y títulos	US\$	6.487	11.392	18.972	11.327
	EURO	101	-	100	-
Créditos por ventas					
Comunes	US\$	1.497	-	1.217	-
Del exterior	US\$	4.088	96	5.760	672
Sociedades relacionadas	US\$	2.492	-	3	-
Otros créditos					
Reembolsos de exportación devengados	US\$	1.992	-	1.577	-
Sociedades relacionadas	US\$	-	-	53	-
	EURO	-	-	62	-
Anticipo a proveedores	US\$	-	92	39	865
	EURO	-	-	26	33.065
	CHF	42	-	67	-
Anticipo a proveedores	US\$	92	-	17	-
	JPY	8.211	-	26.785	-
	EURO	63	-	39	-
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Otros créditos					
Deudores varios	US\$	125	-	-	-
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Cuentas por pagar					
Proveedores locales	US\$	6.652	-	11.581	-
Proveedores del exterior	US\$	96	4.873	111	1.377
	EURO	161	353	163	58
	JPY	220	48.862	-	16.272
Sociedades relacionadas	US\$	2.162	4.540	1.607	2.567
	EURO	1.442	822	297	64
Préstamos					
Adelanto en cuenta corriente	EURO	499	-	-	-
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	US\$	-	11.458	-	4.835

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión FiscalizadoraAUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la PresidenciaEl informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Rubro	Total	31-12-08.....					Bienes de uso	31-12-07.....
		Costos de producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos			
Honorarios y retribuciones por servicios	39.363	25.512	5.816	3.166	1.592	3.277	27.558	
Sueldos y jornales	105.781	73.146	13.861	9.107	5.193	4.474	85.551	
Contribuciones sociales	32.309	22.706	3.766	2.095	1.615	2.127	25.398	
Otros beneficios al personal	23.915	15.323	2.945	3.928	699	1.020	17.533	
Energía y combustibles	261.439	261.353	56	29	-	1	251.956	
Impuestos, tasas y contribuciones	11.867	8.781	1.432	1.040	383	231	8.345	
Gastos de exportación	4.575	-	4.575	-	-	-	3.536	
Comisiones	11.488	-	11.488	-	-	-	9.664	
Regalías	10.321	-	-	-	10.321	-	21.114	
Cargo (recupero) para deudores incobrables	1.251	-	1.251	-	-	-	(3.690)	
Depreciación bienes de uso	113.797	110.931	2.209	351	-	306	111.420	
Depreciación activos intangibles	659	588	15	8	-	48	933	
Mantenimiento, materiales e insumos	249.975	180.845	20.219	4.671	23.398	20.842	144.431	
Fletes	82.227	1.192	80.224	105	112	594	69.450	
Almacenaje, carga y descarga	4.942	4	4.938	-	-	-	3.419	
Seguros	16.731	10.010	2.588	103	650	3.380	13.636	
Movilidad y viáticos	5.355	1.644	1.707	1.036	124	844	5.314	
Alquiler de inmuebles	12.222	5.895	617	721	590	4.399	7.817	
Gastos medio ambiente	3.400	3.200	189	-	-	11	1.849	
Diversos netos	14.085	9.662	1.727	1.421	944	331	7.806	
Gastos a recuperar	(971)	(104)	(470)	(387)	-	(10)	(804)	
TOTAL 31-12-08	1.004.731	730.688	159.153	27.394	45.621	41.875		
TOTAL 31-12-07		617.431	124.685	23.545	21.114	25.461	812.236	

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	27.214	216
Inversiones – colocaciones transitorias	22.618	59.965
Créditos por ventas (nota 3.1)	175.189	134.773
Otros créditos (nota 3.2)	26.757	22.736
Bienes de cambio (nota 3.3)	<u>132.124</u>	<u>92.126</u>
Total del Activo Corriente	<u>383.902</u>	<u>309.816</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 3.4)	597	146
Inversiones (nota 3.5)	1.192.415	939.667
Bienes de uso (anexo A)	467.125	487.755
Activos intangibles (anexo B)	891	1.098
Impuesto diferido (nota 4)	<u>29.363</u>	<u>30.255</u>
Total del Activo no Corriente	<u>1.690.391</u>	<u>1.458.921</u>
Total del Activo	<u>2.074.293</u>	<u>1.768.737</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar (nota 3.6)	112.796	103.055
Préstamos (nota 3.7)	154.057	107.005
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.8)	11.577	7.673
Cargas fiscales (nota 3.9)	5.069	14.149
Otras deudas (nota 3.10)	470	2.474
Previsiones (anexo E)	<u>8.147</u>	<u>8.600</u>
Total del Pasivo Corriente	<u>292.116</u>	<u>242.956</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Préstamos (nota 3.11)	40.000	25.250
Cargas fiscales (nota 3.12)	302	446
Previsiones (anexo E)	<u>97.074</u>	<u>77.976</u>
Total del Pasivo no Corriente	<u>137.376</u>	<u>103.672</u>
Total del Pasivo	<u>429.492</u>	<u>346.628</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>1.644.801</u>	<u>1.422.109</u>
	<u>2.074.293</u>	<u>1.768.737</u>

Las notas 1 a 10 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Ventas netas	957.587	875.586
Costo de ventas (anexo F)	<u>(737.811)</u>	<u>(648.903)</u>
Ganancia bruta	219.776	226.683
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(56.001)	(42.644)
Gastos de administración (anexo H)	(13.230)	(12.306)
Otros gastos (anexo H)	(10.321)	(9.944)
Resultado de inversiones permanentes	135.249	168.242
Amortización de la llave de negocio	(7.249)	(7.249)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.13)	(5.738)	(8.307)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	2.088	2.548
Diferencias de cambio	8.586	1.694
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(35.599)	(32.297)
Diferencias de cambio	(3.757)	888
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	<u>(11.092)</u>	<u>(9.300)</u>
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	222.712	278.008
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>(54.323)</u>	<u>(59.848)</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>168.389</u>	<u>218.160</u>
Resultado por acción ordinaria (nota 8 – en pesos)		
Básico:		
Ordinario	<u>0,406</u>	<u>0,527</u>
Total	<u>0,406</u>	<u>0,527</u>

Las notas 1 a 10 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora**AUGUSTO DI DONFRANCESCO**
Vicepresidente 2° en ejercicio de la PresidenciaEl informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.**MARCELO E. GARCIA (Socio)**
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)

(en miles de pesos)

Rubros	31-12-08							..31-12-07..	
	Capital	Aportes de los propietarios		Total	Ganancias reservadas		Diferencias transitorias de conversión	Total	Total
		Ajuste integral del capital	Prima de conversión		Reserva Legal	Resultados no Asignados			
Saldos al inicio del ejercicio	414.283	395.158	35.100	844.541	56.410	509.088	12.070	1.422.109	1.218.357
Resolución de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2008:									
- Constitución de reserva legal					10.908	(10.908)			
- Distribución de dividendos						(44.448)		(44.448)	(14.600)
Distribución de dividendos anticipados									(21.000)
Diferencias transitorias de conversión							98.751	98.751	21.192
Ganancia neta del ejercicio						168.389		168.389	218.160
Saldos al cierre del ejercicio	414.283	395.158	35.100	844.541	67.318	622.121	110.821	1.644.801	1.422.109

Las notas 1 a 10 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	60.181	17.846
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>49.832</u>	<u>60.181</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	<u>(10.349)</u>	<u>42.335</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia ordinaria del ejercicio	168.389	218.160
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	54.323	59.848
Intereses y gastos financieros devengados	35.599	32.297
Intereses pagados netos	(30.676)	(30.013)
Depreciación de bienes de uso	62.399	60.842
Depreciación de activos intangibles	345	350
Amortización de la llave de negocio	7.249	7.249
Resultado de inversiones permanentes	(135.249)	(168.242)
Consumo de materiales	20.468	13.196
Aumento (disminución) neto de provisiones	5.584	(2.424)
Valor residual de las bajas de bienes de uso e intangibles	852	386
Subtotal	<u>189.283</u>	<u>191.649</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución de créditos	(44.704)	7.850
Aumento de bienes de cambio	(39.998)	(11.952)
Aumento de las deudas	12.636	11.428
Utilización de provisiones	(5.978)	(12.102)
Impuesto a las ganancias pagado	(44.795)	(23.496)
Dividendos cobrados	23.856	-
Dividendos pagados	(44.448)	(43.500)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>45.852</u>	<u>119.877</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de bienes de uso	(42.418)	(38.629)
Adquisición de materiales	(20.671)	(13.862)
Aumento de activos intangibles	(138)	(701)
Aumento de inversiones no corrientes	(49.853)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(113.080)</u>	<u>(53.192)</u>
Actividades de financiación		
Aumento (disminución) de préstamos	56.879	(24.350)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades de financiación	<u>56.879</u>	<u>(24.350)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(10.349)</u>	<u>42.335</u>

(1) Incluye caja, bancos e inversiones - colocaciones transitorias.

Las notas 1 a 10 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

1. BASES DE PREPARACION

Los presentes estados contables han sido preparados aplicando los criterios de valuación, reexpresión y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), los cuales difieren en ciertos aspectos de las normas contables vigentes aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la RT N° 6. El Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución 441/03 de la C.N.V. suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003. Por otra parte, las normas contables profesionales discontinuaron la reexpresión de estados contables en moneda homogénea a partir del 30 de septiembre de 2003 según lo dispuesto por la Resolución MD N° 41/03 del C.P.C.E.C.A.B.A. La variación del Índice de Precios Internos al por Mayor, que es el establecido para la reexpresión de estados contables en moneda homogénea, entre el 1° de marzo y el 30 de septiembre de 2003 no fue significativa.

Con fecha 10 de agosto de 2005 el C.P.C.E.C.A.B.A. emitió su resolución CD N° 93/2005 como parte del proceso de unificación de normas contables a nivel nacional, que involucró asimismo, la emisión de la Resolución N° 312/2005 de la F.A.C.P.C.E. Estas normas fueron aprobadas con ciertas modificaciones por la C.N.V. por medio de su resolución N° 485 del 4 de enero de 2006.

En cuanto a los aspectos que entraron en vigencia en el ejercicio económico iniciado el 1° de enero 2006 y según lo dispuesto en la resolución N° 487 de la C.N.V. del 1° de febrero del 2006, la Sociedad ha optado por no reconocer el pasivo por impuesto diferido que surge de la diferencia en concepto de ajuste por inflación contable de los bienes de uso, que asciende al 31 de diciembre de 2008 a aproximadamente 148.526 y cuyo plazo estimado de reversión aproximadamente es de 6 ejercicios.

En relación a la unificación de las normas contables mencionadas, el Directorio de la Sociedad estima que no existen otros efectos significativos que los antes indicados.

Los estados contables se presentan en forma comparativa con los estados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables de la Sociedad son los siguientes:

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

2.1. Caja y bancos

Los saldos de caja y bancos se exponen a su valor nominal. Los saldos denominados en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

2.2. Créditos y pasivos

Los créditos y pasivos están valuados en general a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados a la fecha de cierre correspondiente según las cláusulas específicas de cada operación. El efecto neto del cálculo del valor actual de los créditos y pasivos sin cláusulas específicas de interés, en función de su fecha estimada de cancelación, aplicando las pautas de actualización establecidas por las normas contables vigentes, no resulta significativo para los estados contables en su conjunto por lo que no fue computado en los estados contables.

Los saldos denominados en moneda extranjera fueron valuados de acuerdo a lo mencionado en los párrafos precedentes, luego de ser convertidos a moneda argentina aplicando los tipos de cambio correspondientes a la fecha de cada cierre.

Los créditos incluyen, en caso de corresponder, una previsión para reducir su valor al de probable realización.

2.3. Bienes de cambio

Las materias primas y materiales, mercaderías de reventa y mercaderías en tránsito están valuados a su costo de reposición a la fecha de cada cierre.

Los productos elaborados se encuentran valuados a su costo de reproducción a la fecha de cada cierre.

Los valores de los bienes de cambio, tomados en su conjunto, no exceden su valor recuperable.

2.4. Inversiones

Inversiones permanentes

a) Solvay Indupa do Brasil S.A.:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad posee una participación permanente en la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. que califica como entidad no integrada en los términos establecidos por la RT N° 18. Los elementos que han sido tenidos en cuenta a los fines de esta clasificación son, entre otros, los siguientes: a) las operaciones de la subsidiaria se desarrollan en una moneda diferente del peso argentino, b) el financiamiento de las operaciones de la subsidiaria es independiente de la inversora, y c) las transacciones con la inversora no son una proporción elevada de las actividades de la subsidiaria.

Dicha inversión ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2008 determinado según las siguientes bases, consistentes con las utilizadas al 31 de diciembre de 2007:

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

Activos y pasivos de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31 de diciembre de 2008:

		<u>Miles de US\$</u>	<u>Miles de \$</u>
Posición monetaria neta	(a)	(119.434)	(407.628)
Bienes de cambio	(b)	55.373	188.988
Bienes de uso	(c)	371.141	1.266.703
Activos intangibles y otros	(d)	151	514
Impuesto diferido	(a)	2.838	9.686
Patrimonio neto		(310.069)	(1.058.263)

Las pautas de remediación de los estados contables de la subsidiaria desde su moneda de registro, en reales, a dólar estadounidense son las siguientes:

- (a) Valuación a tipos de cambio de cierre.
- (b) Valuación según la rotación de los bienes y los tipos de cambio vigentes en el ejercicio.
- (c) Valuación a tipo de cambio vigente al momento de incorporación.
- (d) Valuación a tipo de cambio vigente al cierre o al momento de la compra, según corresponda.

Los activos y pasivos remediados en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos argentinos utilizando el tipo de cambio vigente a cada cierre, de acuerdo con el criterio de conversión establecido.

En función de las estimaciones y proyecciones de la Sociedad, el valor de los bienes de uso de Solvay Indupa do Brasil S.A. no supera su valor de utilización económica.

El rubro Inversiones incluye el valor llave de negocio resultante de la adquisición, en forma indirecta, de las unidades de negocio Cloro-Soda, Monómero Vinílico y PVC, pertenecientes a Solvay Indupa do Brasil S.A. Dicha llave de negocio surgió como diferencia entre el precio de compra al que se efectuó la operación de referencia en la fecha de cierre, US\$ 150 millones, y el valor patrimonial proporcional de la sociedad, según las cifras que surgen del balance de la misma al 31 de diciembre de 1997. A fin de determinar el plazo de amortización del valor de la llave, la Sociedad contrató los servicios de Organización Levin S.A. Luego de analizar el trabajo efectuado por Organización Levin S.A., y estudios internos realizados por la Sociedad, el Directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. resolvió adoptar 20 años como plazo para amortizar dicha llave de negocio, a partir del 1º de enero de 1998. La llave de negocio ha sido valuada a su costo reexpresado según el criterio mencionado en la nota 1, neta de la correspondiente amortización acumulada.

En marzo de 2006 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. adquirió a un costo de dólares estadounidenses 17 millones (aproximadamente pesos 51.000) el 99,99% del capital accionario de Solvay Polietileno Ltda., entidad constituida en el Brasil, y hasta entonces controlada por la sociedad relacionada Solvay do Brasil Ltda. La actividad principal de la sociedad adquirida es la producción de polietileno de alta densidad. La sociedad adquirente procedió a reducir la producción a aproximadamente 25.000 toneladas/año para disponer de mayor cantidad de materia prima (etileno) para producir PVC y VCM. Con motivo de la reducción proyectada, se efectuaron los ajustes correspondientes a los activos y pasivos involucrados.

Luego de efectuar dichos ajustes el valor patrimonial proporcional de la inversión en Solvay Polietileno Ltda. al 28 de febrero de 2006 (fecha de cierre del balance utilizado a los fines de la

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A Tº 111 – Fº 67

adquisición), ascendió aproximadamente a pesos 54.300. La llave negativa resultante de aproximadamente pesos 3.300 se vincula principalmente con la reducción de la actividad de polietileno y se expone neta en el rubro Llave de Negocio del balance consolidado. Dado que dicho valor llave negativo no tiene una identificación específica, será reconocido como resultado en el momento de la venta o discontinuación del negocio.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el rubro incluye un saldo a cobrar con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. en concepto de distribución de interés sobre capital propio (patrimonio neto) -“juros remuneratorios do capital propio”- por 19.062 y 39.857, respectivamente (ver nota 5). El crédito correspondiente al ejercicio económico 2007 fue capitalizado de acuerdo a decisión adoptada en Acta de Asamblea general ordinaria de la sociedad controlada de fecha 30 de abril del 2008.

b) Solalban Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2008 la inversión en Solalban Energía S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional determinado en base a los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2008, preparados con similares criterios contables que los utilizados por Solvay Indupa S.A.I.C.

c) Otras acciones

A su costo original, según lo mencionado en la nota 1. Dicho valor no supera su valor recuperable.

Inversiones – colocaciones transitorias

Se exponen a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de cierre de cada ejercicio.

2.5. Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de marzo de 1996 fueron valuados en base a un análisis efectuado por un perito independiente que determinó que el valor recuperable de los mismos a esa fecha ascendía a 338.000. A partir de dicha fecha los bienes de uso incorporados se valoraron a su costo de adquisición reexpresado según el criterio mencionado en nota 1.

Las depreciaciones se calculan según el método de la "línea recta", aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso, en su conjunto, no excede su valor recuperable.

2.6. Activos intangibles

Los activos intangibles han sido valuados a su costo reexpresado según el criterio mencionado en la nota 1, netos de la correspondiente depreciación acumulada.

2.7. Cuentas de patrimonio neto

Se reexpresaron según el criterio mencionado en nota 1. La reexpresión del Capital se incluye en la cuenta “Ajuste integral del capital”.

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

El rubro diferencias transitorias de conversión contiene las diferencias de cambio generadas por la conversión de los activos y pasivos medidos en dólares estadounidenses de la inversión en Solvay Indupa do Brasil S.A., que fueron convertidos a pesos argentinos al tipo de cambio vigente a cada cierre.

2.8. Cuentas de resultados

Las cuentas de resultados se mantuvieron a sus valores nominales, excepto las que representan consumos de activos no monetarios y resultados por tenencia, que se determinaron en función de los valores actualizados de los activos relacionados, y el resultado de inversiones permanentes, que se determinó según el método del valor patrimonial proporcional, según lo indicado en 2.4.

2.9. Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se registra según el método de lo diferido, que consiste básicamente en reconocer las diferencias temporarias entre la valuación impositiva y contable de los activos y pasivos, así como los créditos originados por quebrantos impositivos, en la medida que resulte probable su recupero.

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

		<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL			
ACTIVO CORRIENTE			
3.1 Créditos por ventas			
	Comunes	84.173	88.946
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	44.564	5.216
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	30.634	14.581
	Deudores del exterior	17.885	28.438
	Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(2.067)</u>	<u>(2.408)</u>
		<u>175.189</u>	<u>134.773</u>
De plazo vencido:	hasta 3 meses	19.142	12.908
	de 3 a 6 meses	716	104
	de 6 a 9 meses	149	140
	de 9 a 12 meses	406	2
	más de 12 meses	173	141
	menos: previsión	<u>(2.067)</u>	<u>(387)</u>
	Subtotal	<u>18.519</u>	<u>12.908</u>
A vencer:	hasta 3 meses	144.661	116.579
	de 3 a 6 meses	9.454	7.307
	de 6 a 9 meses	1.278	-
	de 9 a 12 meses	1.277	-
	menos: previsión	<u>-</u>	<u>(2.021)</u>
	Subtotal	<u>156.670</u>	<u>121.865</u>
	Total	<u>175.189</u>	<u>134.773</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

		<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
3.2	Otros créditos		
	Créditos fiscales diversos	6.745	10.007
	Reembolsos de exportación y factor de convergencia	6.810	4.914
	Anticipos a proveedores	4.833	2.789
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	-	449
	Deudores varios	2.485	2.249
	Gastos pagados por adelantado	6.912	3.199
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(1.028)</u>	<u>(871)</u>
	Total	<u>26.757</u>	<u>22.736</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	18.867	16.192
	de 3 a 6 meses	3.139	2.445
	de 6 a 9 meses	3.139	2.445
	de 9 a 12 meses	2.640	2.525
	menos: previsión	<u>(1.028)</u>	<u>(871)</u>
	Total	<u>26.757</u>	<u>22.736</u>
3.3	Bienes de cambio		
	Productos elaborados	104.083	62.633
	Mercaderías de reventa	38	91
	Materias primas y materiales	<u>25.501</u>	<u>28.344</u>
	Subtotal	129.622	91.068
	Mercaderías en tránsito	1.573	73
	Anticipo a proveedores	<u>929</u>	<u>985</u>
	Total	<u>132.124</u>	<u>92.126</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
3.4	Otros créditos		
	Deudores varios	<u>597</u>	<u>146</u>
	Total	<u>597</u>	<u>146</u>
	A vencer:		
	año 2010	426	-
	año 2013	51	-
	año 2016	<u>120</u>	<u>146</u>
	Total	<u>597</u>	<u>146</u>
3.5	Inversiones		
	Inversiones en acciones (anexo C)	1.127.182	867.185
	Llave de negocio	<u>65.233</u>	<u>72.482</u>
	Total	<u>1.192.415</u>	<u>939.667</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

31-12-08 31-12-07

La evolución de la llave de negocio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue la siguiente:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Valor al inicio del ejercicio	72.482	79.731
Amortización del ejercicio	<u>(7.249)</u>	<u>(7.249)</u>
Valor al cierre ejercicio	<u>65.233</u>	<u>72.482</u>
 PASIVO CORRIENTE		
3.6 Cuentas por pagar		
Proveedores locales	91.055	86.480
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	2.088	1.771
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	14.550	7.105
Proveedores del exterior	1.111	1.104
Provisión para mejoramiento ambiental	3.881	6.533
Provisiones varias	111	62
	<u>112.796</u>	<u>103.055</u>
 A vencer:		
hasta 3 meses	109.886	98.650
de 3 a 6 meses	970	1.338
de 6 a 9 meses	970	1.436
de 9 a 12 meses	970	1.631
Total	<u>112.796</u>	<u>103.055</u>
 3.7 Préstamos		
Préstamos bancarios y financieros	150.833	74.195
Adelanto en cuenta corriente otras sociedades relacionadas (nota 5)	2.389	-
Adelanto en cuenta corriente	40	31.952
Obligaciones negociables no convertibles	795	858
	<u>154.057</u>	<u>107.005</u>
 A vencer:		
hasta 3 meses	30.144	49.675
de 3 a 6 meses	103.913	18.080
de 6 a 9 meses	10.000	21.375
de 9 a 12 meses	10.000	17.875
Total	<u>154.057</u>	<u>107.005</u>
 3.8 Remuneraciones y cargas sociales		
Cargas sociales a pagar	1.873	1.401
Provisiones	<u>9.704</u>	<u>6.272</u>
	<u>11.577</u>	<u>7.673</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

		<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
A vencer	hasta 3 meses	<u>11.577</u>	<u>7.673</u>
		<u>11.577</u>	<u>7.673</u>
3.9 Cargas fiscales			
Provisión impuesto a las ganancias (neto de anticipos, retenciones y saldo a favor)		1.387	11.606
Impuestos provinciales y municipales		1.275	725
Retenciones a depositar		<u>2.407</u>	<u>1.818</u>
		<u>5.069</u>	<u>14.149</u>
A vencer:	hasta 3 meses	2.272	2.435
	de 3 a 6 meses	1.337	11.642
	de 6 a 9 meses	1.424	36
	de 9 a 12 meses	<u>36</u>	<u>36</u>
Total		<u>5.069</u>	<u>14.149</u>
3.10 Otras deudas			
Otros acreedores		<u>470</u>	<u>2.474</u>
		<u>470</u>	<u>2.474</u>
A vencer:	sin plazo establecido	119	316
	hasta 3 meses	<u>351</u>	<u>2.158</u>
Total		<u>470</u>	<u>2.474</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
3.11 Préstamos			
Préstamos bancarios y financieros		<u>40.000</u>	<u>25.250</u>
		<u>40.000</u>	<u>25.250</u>
A vencer:	año 2009	-	25.250
	año 2010	<u>40.000</u>	<u>-</u>
Total		<u>40.000</u>	<u>25.250</u>
3.12 Cargas Fiscales			
Otras		<u>302</u>	<u>446</u>
		<u>302</u>	<u>446</u>
A vencer:	año 2009	-	145
	año 2010	145	145
	año 2011	145	145
	año 2012	<u>12</u>	<u>11</u>
Total		<u>302</u>	<u>446</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

ESTADOS DE RESULTADOS	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
3.13 Otros ingresos y egresos netos		
Trabajos para mejoramiento ambiental	(3.328)	(3.684)
Gastos regionales	(1.489)	(1.305)
Seguro por pérdida de beneficios	(580)	(581)
Desafectación bienes de uso por cambios tecnológicos	-	(339)
Resultado venta bienes de uso	5.116	-
Previsiones	(4.033)	(970)
Diversos	(1.424)	(1.428)
	<u>(5.738)</u>	<u>(8.307)</u>

4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2007 y 2008 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-07	Variación	Saldo al 31-12-08
Bienes de uso	19.483	1.157	20.640
Previsiones	10.772	(2.049)	8.723
Total	<u>30.255</u>	<u>(892)</u>	<u>29.363</u>

La Sociedad estima que los créditos por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2008 son recuperables en función de las proyecciones de negocios desarrolladas.

A la fecha, las presentaciones de las declaraciones juradas de Solvay Indupa S.A.I.C. fueron efectuadas considerando la deducción del 10% de las exportaciones, en virtud del resultado originado en fallos judiciales en tal sentido. Al 31 de diciembre de 2008, el efecto de esta deducción asciende a aproximadamente 93.345 y se expone en el rubro Previsiones no corrientes. En base a un criterio de prudencia la Sociedad reconocerá una utilidad por los efectos de la cuestión mencionada una vez que los fallos judiciales sienten jurisprudencia en firme al respecto.

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 35% establecida por las normas vigentes en la materia al resultado contable del ejercicio es la siguiente:

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	222.712	278.008
Impuesto al 35%	(77.949)	(97.303)
Efecto de las diferencias permanentes:		
Resultado de inversiones permanentes	47.338	58.885
Ajuste por inflación de las depreciaciones y bajas de bienes de uso	(9.272)	(9.957)
Otros	(14.440)	(11.473)
Impuesto a las ganancias	<u>(54.323)</u>	<u>(59.848)</u>

La composición del cargo a resultados por impuesto a las ganancias del ejercicio se conforma de la siguiente manera:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Variación del impuesto diferido	(892)	(5.980)
Impuesto a las ganancias corriente	(34.576)	(39.263)
Deducción 10% de las exportaciones	(18.855)	(14.605)
	<u>(54.323)</u>	<u>(59.848)</u>

5. SOCIEDADES ART. 33 - LEY N° 19.550 Y OTRAS SOCIEDADES RELACIONADAS

a) Grupo de Control:

Solvay Argentina S.A., con domicilio legal en la calle Maipú 1300, Piso 10°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la sociedad controlante poseía una participación de 51,30% y 50,97%, respectivamente en los votos y en el capital de la Sociedad.

Adicionalmente la sociedad relacionada Solvay Chemicals and Plastics Holding B.V. con domicilio en la calle Maipú 1300, Piso 10°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, posee una participación en Solvay Indupa S.A.I.C. del 19,29% al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Participaciones en Sociedades:

- 1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 Solvay Indupa S.A.I.C. posee en forma directa el 99,99% del capital accionario de Solvay Indupa do Brasil S.A. Asimismo, en marzo de 2006 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. adquirió el 99,99% del capital accionario de Solvay Polietileno Ltda., entidad constituida en el Brasil, y hasta entonces controlada por la sociedad relacionada Solvay do Brasil Ltda. La actividad principal de la sociedad adquirida es la producción de polietileno de alta densidad.

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por operaciones son los siguientes:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Créditos por ventas – Corrientes	44.564	5.216
Cuentas por pagar – Corrientes	2.088	1.771

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad tenía un crédito con su sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. originados en la distribución de interés sobre capital propio (patrimonio neto) -“juros remuneratorios do capital propio”- por 19.062 y 39.857, netos de su efecto impositivo, efectuadas por dicha sociedad controlada al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Los mismos se exponen en el rubro Inversiones no corrientes, según lo mencionado en la nota 2.4. El crédito al 31 de diciembre de 2007 fue capitalizado de acuerdo a decisión adoptada por Acta de Asamblea General Ordinaria de la sociedad controlada de fecha 30 de abril del 2008.

Las operaciones realizadas con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2008 y 2007 fueron:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Ventas	170.428	120.835
Compras	13.510	17.738

- 2) Al 31 de diciembre de 2008, Solvay Indupa S.A.I.C. posee una participación del 58% en los votos y el capital de Solalban Energía S.A. Esta Sociedad ha sido constituida el 27 de marzo de 2008 y su actividad principal es la generación y comercialización de energía eléctrica.

Al 31 de diciembre de 2008 existe un saldo de capital pendiente de integración por 8.727, el cual se expone neteando del rubro Inversiones (anexo C).

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Solvay Química S.A.	30.634	14.405
Otras sociedades relacionadas	-	176
	<u>30.634</u>	<u>14.581</u>
 <u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	-	449
	<u>-</u>	<u>449</u>
 <u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Solvay S.A.	2.529	5.020
Solvay CICC S.A.	11.516	1.388
Solvay Química S.A.	470	667
Otras sociedades relacionadas	35	30
	<u>14.550</u>	<u>7.105</u>
 <u>Préstamos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	2.389	-
	<u>2.389</u>	<u>-</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

Las operaciones realizadas con la sociedad controlante y con otras sociedades relacionadas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>Sociedad controlante:</u>		
Dividendos distribuidos	22.486	18.010
<u>Otras sociedades relacionadas:</u>		
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	887	616
Solvin S.A.	755	1.233
Solvay Chemical International S.A.	4.489	-
Solvay Chimie	373	952
Solvic S.A.	80	143
Soltraco AG	-	204
Otras sociedades relacionadas	80	-
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	2.307	2.419
Solvay S.A.	16.829	9.428
Solvay Química y Polímeros de Chile Ltda.	381	374
Solvay ISE	3.208	3.166
Solvay Solexis SPA	562	512
Otras sociedades relacionadas	173	120
<u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	42.337	45.077
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	2.129	601
Solvay S.A.	587	1.031
Peróxidos do Brazil Ltda.	-	93
Otras sociedades relacionadas	106	86
<u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(9)	53
Solalban Energía S.A.	480	-
<u>Dividendos distribuidos</u>		
Solvay Chemicals and Plastics Holding B.V.	8.572	6.867

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

6. CAPITAL SOCIAL

(cifras completas)

El capital social (en valores históricos) por los últimos tres ejercicios ascendió a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones ordinarias, nominativas y escriturales de v/n \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	414.283.186	414.283.186	414.283.186

Durante septiembre de 2006 los tenedores de las obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad, ejercieron su derecho de conversión sobre la totalidad de las mismas (80.000.000).

Con fecha 29 de febrero de 2008 la Asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Sociedad aprobó un aumento del capital social en la suma de valor nominal 69.000.000, es decir, de 414.283.186 hasta la suma de valor nominal 483.283.186, mediante la emisión 69.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal \$ 1 (pesos uno), con derecho a un voto por acción, con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias en circulación al momento de la emisión y con prima de emisión, para ser ofrecidas por suscripción pública en el país y/o en el exterior.

El Directorio de la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2008 y en virtud de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, particularmente respecto del aumento de Capital Social a través de la emisión de Certificados de Depósito de Acciones (BDRs), resolvió por unanimidad aprobar la emisión de hasta 69.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, de \$1 (un peso) de valor nominal y un voto por acción, de las cuales hasta el 30% de Acciones se ofrecerán mediante oferta pública en la República Argentina (la "Oferta Argentina") y el remanente de las Acciones se ofrecerán, mediante oferta pública en la República Federativa del Brasil, en la forma de certificados de depósito brasileños ("BDRs") representativos de una (1) o más Acciones. Los BDRs también se ofrecen mediante colocación privada: (a) en los Estados Unidos de América, únicamente a inversores calificados de conformidad con la *Rule* 144A; y (b) fuera de los Estados Unidos de América, República Federativa del Brasil y República Argentina, al amparo de lo dispuesto en la *Regulation S* de la *Securities Act* (la "Oferta Brasileña").

El 3 de marzo de 2008, la Compañía gestionó ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM) lo siguiente: (i) pedido de registro de compañía extranjera para la emisión y negociación de BDRs en bolsa de valores o en mercado de valores autorizado y (ii) pedido de programa de BDRs Nivel III y respectiva oferta pública de tales BDRs en los términos de las Instrucciones CVM Nros. 331 y 332. Posteriormente, el 22 de setiembre de 2008, la Compañía solicitó a la CVM la conversión del programa de BRDs Nivel III en un programa de BDRs Nivel II, así como la cancelación del pedido de registro de oferta pública por causa de la crisis económica global. Actualmente, la CVM tiene bajo análisis tanto el pedido de registro como compañía extranjera emisora de BDRs como el programa de BDRs Nivel II. La Compañía continúa realizando las presentaciones correspondientes conforme a las normas y requerimientos de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil.

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

7. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE GANANCIAS

De acuerdo con los estatutos sociales, la Ley de Sociedades Comerciales y disposiciones de la C.N.V., debe transferirse a la Reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio más los ajustes de ejercicios anteriores, hasta que la reserva alcance el 20% del capital ajustado.

8. DETERMINACION DEL RESULTADO POR ACCION

La Sociedad informa en el estado de resultados, el resultado por acción "básico" considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción "diluido" no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

La determinación del resultado por acción básico fue efectuada de la siguiente forma:

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
<u>Numerador:</u>		
Ganancia del ejercicio	168.389	218.160
<u>Denominador:</u>		
Acciones ordinarias	414.283	414.283

9. GARANTIAS OTORGADAS

Como consecuencia del contrato de abastecimiento celebrado con Central Puerto S.A. por el suministro de energía eléctrica y potencia, Solvay Indupa S.A. suscribió una garantía por la suma de 18.942 documentada a través de un pagaré a la vista.

La sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A., ha otorgado garantías a instituciones financieras por determinados clientes. En caso de que la Sociedad deba afrontar dichas garantías, podrá recuperar los montos pagados directamente de las futuras cobranzas de los clientes correspondientes. El plazo máximo para el pago de dichas garantías es de 120 días y las mismas ascienden a aproximadamente 68.118 reales, equivalente a 99.481 pesos aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad controlada no ha incurrido en ningún resultado negativo, ni registrado pasivo alguno con relación a las mencionadas garantías.

Durante junio de 2007 la sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A., firmó un acuerdo de financiamiento con el Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social (BNDES) por la suma de hasta 313,7 millones de reales para el financiamiento de la ampliación y modernización de la Planta de Santo André, San Pablo, sujeto, entre otras condiciones, a que Solvay Indupa do Brasil obtenga de su sociedad controlante una "carta de fianza" a favor del BNDES en garantía del préstamo. Con fecha 25 de julio de 2007 el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. aprobó por unanimidad el otorgamiento de la carta fianza en forma irrevocable e irrevocable, obligando a la Sociedad en forma solidaria con el deudor principal, Solvay Indupa do Brasil S.A., por hasta 313,7 millones de reales a favor del Banco Nacional de desenvolvimiento Económico y Social (BNDES).

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

El capital se cancelará en 60 cuotas mensuales que comenzarán en julio de 2009 y las obligaciones emergentes están garantizadas con la planta fabril de Solvay Indupa do Brasil S.A. Al 31 de diciembre de 2008, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 252,5 millones de reales (incluye 11,46 millones de dólares) equivalentes a 368.755 a dicha fecha.

Con fecha 22 de septiembre de 2008, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar, dentro del marco del Proyecto de construcción de la Central Térmica en Bahía Blanca, los términos de la financiación otorgada por el Banco de la Nación Argentina (BNA) a la sociedad Solalban Energía S.A. por un préstamo de 60 millones de pesos, siendo el plazo para la devolución de 12 meses y amortizable en un solo pago al vencimiento.

10. DESCUENTO DE VALORES EN CARTERA Y FACTURAS DE EXPORTACIÓN

Solvay Indupa S.A.I.C. realizó durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008 operaciones de descuento de valores en cartera no vencidos por 32.041. Al 31 de diciembre de 2007 Solvay Indupa S.A.I.C. realizó descuentos de facturas de exportación no vencidas a esa fecha por 1.000 y descuento de valores en cartera no vencidos a esa fecha por 21.932.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2º en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A Tº 111 – Fº 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
BIENES DE USO
(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-08					31-12-07						
	Costo original			Depreciaciones		Costo original			Depreciaciones		Neto	Neto
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias netas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del Ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	Resultante	Resultante
Terrenos	2.521	-	(307)	-	2.214	-	-	-	-	-	2.214	2.521
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	-	3,33	320	-	-
Edificios y estructuras	411.725	2.061	-	2.909	416.695	256.430	-	7.808	3,33	264.238	152.457	155.295
Maquinarias e instalaciones	1.040.303	16.642	(3.309)	16.737	1.070.373	773.139	(3.101)	53.845	5/20	823.883	246.490	267.164
Muebles y útiles	13.870	215	(1.487)	380	12.978	13.075	(1.485)	443	10/33,33	12.033	945	795
Material rodante	2.954	499	(227)	295	3.521	2.417	(198)	303	5/20	2.522	999	537
Materiales y repuestos	23.840	20.671	(20.468)	(485)	23.558	-	-	-	-	-	23.558	23.840
Obras en curso	37.603	23.001	(306)	(19.836)	40.462	-	-	-	-	-	40.462	37.603
TOTAL 31-12-08	1.533.136	63.089	(26.104)	-	1.570.121	1.045.381	(4.784)	62.399		1.102.996	467.125	
TOTAL 31-12-07	1.495.983	52.491	(15.338)	-	1.533.136	986.301	(1.762)	60.842		1.045.381		487.755

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-08								...	31-12-07...	
	Costo Original				Depreciaciones				Neto Resultante	Neto Resultante	
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Alícuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Programas de computación	2.301	138	-	2.439	1.203	-	345	20	1.548	891	1.098
TOTAL 31-12-08	2.301	138	-	2.439	1.203	-	345		1.548	891	
TOTAL 31-12-07	1.618	701	(18)	2.301	865	(12)	350		1.203		1.098

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
INVERSIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al 31-12-08	Valor registrado al 31-12-07
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550							
- Solvay Indupa do Brasil S.A.	Cuotas	-	149.669.460		1.058.263	1.058.263	827.324
Saldos a cobrar por dividendo (nota 5)						19.062	39.857
- Solalban Energía S.A. (neta de deuda por integración de Capital por 8.727)						49.853	-
Acciones sin cotización							
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ord.	1,0000				4	4
Total inversiones no corrientes						<u>1.127.182</u>	<u>867.185</u>
(1) Acciones de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.08		149.669.598					
Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C. (porcentaje redondeado)		99,99%					
Participación accionaria en Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.08 (1)		<u>149.669.460</u>					

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 - F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
INVERSIONES
(en miles)

.....Emisor.....Información sobre el emisor.....					Participación capital social (%)
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	
Solvay Indupa do Brasil S.A. (1)	Electroquímica y Petroquímica	31-12-08	220.369	13.270	482.449	99,99
Solalban Energía S.A. (2)	Generación y Comercialización de Energía	31-12-08	101.000	-	101.000	58,00
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Bolsa	31-12-08	-	-	-	0,21

(1) Cifras expresadas en miles de reales.

(2) Expresada en miles de pesos.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
PREVISIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-07	Aumentos y recuperos	Utilizaciones	Saldos al 31-12-08
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
<u>Corriente</u>				
Para deudores incobrables	2.408	(341)	-	2.067
Para otros créditos	871	1.497	(1.340)	1.028
Para desvalorización bienes de cambio	-	453	(453)	-
Subtotal	3.279	1.609	(1)	(1.793)
<u>No Corriente</u>				
Para desvalorización de bienes de uso	-	1.024	(1.024)	-
Subtotal	-	1.024	(1)	(1.024)
TOTAL	3.279	2.633	(2.817)	3.095
INCLUIDAS EN EL PASIVO				
<u>Corriente</u>				
Para contingencias	8.600	2.550	(3.003)	8.147
Subtotal	8.600	2.550	(2)	(3.003)
<u>No Corriente</u>				
Para contingencias	77.976	19.256	(158)	97.074
Subtotal	77.976	19.256	(2)	(158)
TOTAL	86.576	21.806	(3.161)	105.221

- (1) Se imputaron a Gastos de comercialización 1.156 y 1.477 a Otros ingresos y egresos.
(2) Se imputaron 2.556 a Otros ingresos y egresos, 101 a Costos de producción, 19 a Gastos de administración, 13 a Gastos de comercialización, 257 a Intereses y gastos financieros, 5 a Bienes de uso y 18.855 a Impuesto a las ganancias (ver nota 4).

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
COSTO DE VENTAS

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-08</u>	<u>31-12-07</u>
Existencias al inicio del ejercicio	91.068	78.250
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	439.362	400.368
- Costos de producción según anexo H	<u>337.003</u>	<u>261.353</u>
Subtotal	<u>867.433</u>	<u>739.971</u>
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(129.622)</u>	<u>(91.068)</u>
COSTO DE VENTAS	<u><u>737.811</u></u>	<u><u>648.903</u></u>

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles)

Rubro	31-12-08			31-12-07		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>						
Caja y bancos						
Caja moneda extranjera	US\$ 7	3,413	24	US\$ 10	31	
	R\$ 6	1,483	10	BRL 7	13	
	EURO 7	4,734	32	EURO 8	38	
Inversiones – colocaciones transitorias						
	US\$ 6.487	3,413	22.139	US\$ 18.972	58.985	
	EURO 101	4,734	479	EURO 100	457	
Créditos por ventas						
Comunes	US\$ 1.497	3,413	5.109	US\$ 1.217	3.784	
Del exterior	US\$ 4.088	3,413	13.952	US\$ 5.760	17.907	
Sociedad art. 33 Ley N° 19.550	US\$ 13.057	3,413	44.564	US\$ 1.678	5.216	
Otras sociedades relacionadas	US\$ 2.492	3,413	8.507	US\$ 3	10	
Otros créditos						
Reembolsos de exportación	US\$ 1.992	3,413	6.799	US\$ 1.577	4.904	
Otras sociedades relacionadas	US\$ -	3,413	-	US\$ 53	164	
	EURO -	4,734	-	EURO 62	285	
Anticipo a proveedores	US\$ -	3,413	-	US\$ 39	124	
	EURO -	4,734	-	EURO 26	119	
	CHF 42	3,182	135	CHF 67	188	
Bienes de cambio						
Anticipo a proveedores	US\$ 92	3,413	315	US\$ 17	55	
	JPY 8.211	0,038	313	JPY 26.785	748	
	EURO 63	4,734	301	EURO 39	182	
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE			102.679		93.210	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
Otros créditos						
Deudores varios	US\$ 125	3,413	426	US\$ -	-	
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE			426		-	
TOTAL DEL ACTIVO			103.105		93.210	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>						
Cuentas por pagar						
Proveedores locales	US\$ 6.652	3,453	22.969	US\$ 11.581	36.470	
Proveedores del exterior	US\$ 96	3,453	331	US\$ 111	350	
	EURO 161	4,791	772	EURO 163	754	
	JPY 220	0,038	8	JPY -	-	
Sociedad art. 33 Ley N° 19.550	US\$ 605	3,453	2.088	US\$ 562	1.771	
Otras sociedades relacionadas	US\$ 2.162	3,453	7.464	US\$ 1.607	5.062	
	EURO 1.442	4,791	6.908	EURO 297	1.376	
Préstamos						
Adelanto en cuenta corriente	EURO 499	4,791	2.389	EURO -	-	
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE Y DEL PASIVO			42.929		45.783	

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Presentada en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007)
(en miles de pesos)

Rubro	Total31-12-08.....				31-12-07.....	
		Costos de producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total	
Honorarios y retribuciones por servicios	23.056	13.935	4.467	2.526	-	2.128	17.145	
Sueldos y jornales	42.253	31.643	3.895	5.572	-	1.143	29.802	
Contribuciones sociales	9.687	7.522	869	1.044	-	252	7.187	
Otros beneficios al personal	11.433	8.005	1.116	2.029	-	283	9.222	
Energía y combustibles	122.434	122.348	56	29	-	1	105.664	
Impuestos, tasas y contribuciones	5.645	5.152	435	42	-	16	4.053	
Gastos de exportación	4.575	-	4.575	-	-	-	3.536	
Comisiones	3.864	-	3.864	-	-	-	3.121	
Regalías	10.321	-	-	-	10.321	-	9.944	
Previsión para deudores incobrables	1.156	-	1.156	-	-	-	(4.083)	
Depreciación bienes de uso	62.399	61.729	491	108	-	71	60.842	
Depreciación activos intangibles	345	299	1	1	-	44	350	
Mantenimiento, materiales e insumos	97.220	75.857	394	127	-	20.842	56.107	
Fletes	27.997	392	27.580	-	-	25	25.218	
Almacenaje, carga y descarga	4.942	4	4.938	-	-	-	3.419	
Seguros	4.390	3.577	758	54	-	1	4.470	
Movilidad y viáticos	1.637	655	345	613	-	24	1.752	
Alquiler de inmuebles	876	20	197	657	-	2	727	
Gastos medio ambiente	3.400	3.200	189	-	-	11	1.849	
Diversos netos	4.774	2.768	1.041	815	-	150	3.651	
Gastos a recuperar	(866)	(103)	(366)	(387)	-	(10)	(744)	
TOTAL 31-12-08	441.538	337.003	56.001	13.230	10.321	24.983		
TOTAL 31-12-07		261.353	42.644	12.306	9.944	16.985	343.232	

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

1. COMENTARIOS SOBRE ACTIVIDADES DEL CUARTO TRIMESTRE

A. Desarrollo Societario

Con fecha 29 de octubre de 2008, el Directorio resolvió aprobar de conformidad con las exigencias de la normativa aplicable y en virtud del cambio de función del Sr. Guillermo Enrique Maüsel quien pasó a desempeñarse como Gerente de Recursos Humanos MERCOSUR, la designación del Sr. Eduardo José Calvo, como el nuevo Responsable de Relaciones con el Mercado.

En su reunión del 3 de noviembre de 2008, el Directorio aprobó dentro del marco del proyecto de “autogeneración de energía”, un aumento de capital por la suma de \$ 50.000.000,- (pesos cincuenta millones) en su sociedad controlada Solalban Energía S.A.

El día 7 de noviembre de 2008, el órgano de administración resolvió aprobar el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros, Anexos y Estados Contables Consolidados al 30.09.08, Reseña Informativa e Informe de los Síndicos.

B. Comentarios sobre la actividad industrial del cuarto trimestre

La actividad industrial durante el último trimestre del año 2008 estuvo afectada por la operación irregular de la unidad de VCM durante el mes de Octubre. Luego de la parada anual por mantenimiento, durante la cual se concretó la renovación tecnológica de una buena parte de la instrumentación de control de dicha unidad, hubo algunos inconvenientes ligados a la regulación y ajuste de la nueva instrumentación montada. En los dos meses subsiguientes, se observó un aumento en la confiabilidad operativa de la unidad, sumado a una evidente mejora de la seguridad operativa.

La unidad de PVC, a su vez, sufrió el impacto de la irregular operación de la unidad de VCM en Octubre, mencionada anteriormente. A pesar de la dificultad señalada, se alcanzó un buen nivel en la calidad del producto final, apto tanto para el mercado interno como externo.

En la unidad de producción de Soda Cáustica se continúa avanzando en un ambicioso plan de mantenimiento que redundará en aumentos paulatinos de productividad y confiabilidad operativa, y cuyo efecto se notará en los próximos períodos. Durante el período, la unidad de producción de Soda Cáustica líquida ha operado a su máxima capacidad presente posible.

Los indicadores de seguridad y medio ambiente continúan señalando un eficiente desempeño.

	4 Q – 2007 Ton	4 Q – 2008 Ton	Diferencia %
Producción PVC	49.265	44.420	-9,8%
Producción VCM	49.200	47.181	-4,1%
Producción Total de Soda Cáustica	50.411	48.004	-4,8%
Producción Soda Cáustica Líquida	41.562	40.626	-2,3%
Producción Soda Cáustica Perlas	8.849	7.378	-16,6%

C. Comentarios sobre la actividad comercial - Argentina

PVC

Situación del mercado internacional del PVC

La tendencia a la baja de los precios internacionales iniciada a principios de agosto se mantuvo hasta mitad de noviembre, momento en el que se alcanzó el precio más bajo del año. Posteriormente

los precios se mantuvieron prácticamente sin modificaciones, salvo un ligero repunte en los precios de Asia en diciembre, hasta fin de año.

Mercado Interno

La demanda en el mercado local cayó un 22 % en este trimestre comparado con el trimestre anterior, circunstancia que se tradujo en una disminución similar en el volumen de las ventas de la Sociedad.

Esta caída obedece a la disminución del nivel de actividad, originada por la crisis económica internacional y a la reducción de existencias por parte de nuestros principales clientes consumidores de PVC, fabricantes de compuestos y de tubos, varios de los cuales efectuaron paradas de planta por períodos promedio de 15 días con adelanto de vacaciones al personal.

En este trimestre hubo una oferta permanente de resina. A pesar de eso, la participación en el mercado de la Sociedad se mantuvo.

Los precios se fueron adecuando a los precios internacionales, registrando una disminución del 13% respecto al trimestre anterior.

Exportaciones

Ante la baja en la demanda del mercado local, el volumen de exportaciones de la Sociedad se incrementó en un 36% con respecto al trimestre anterior.

Soda Cáustica

Mercado Interno

Los efectos de la crisis internacional repercutieron en la producción de la mayoría de las empresas en el último trimestre del año. Los rubros más afectados fueron los de celulosa y papel, químico, aceites y siderurgia. Como consecuencia, la demanda de soda cáustica bajó un 28%, comparada con el mismo período del año anterior.

Exportaciones

Las exportaciones de soda cáustica líquida se incrementaron fuertemente en el último trimestre del año, como consecuencia de la reanudación de las exportaciones a Brasil en Octubre y Diciembre.

Las exportaciones de soda cáustica en perlas fueron afectadas por la competencia de productos provenientes de Asia y Europa. Como consecuencia, las exportaciones bajaron un 51% en comparación con el mismo período del año anterior. No obstante, el monto de ventas fue un 3% superior.

D. SOLVAY INDUPA DO BRASIL

Producción

La producción de PVC (suspensión + emulsión) del trimestre alcanzó las 38 Ktn, mostrando una leve alza con respecto al trimestre anterior (2%), y una baja del 32% en comparación con el cuarto trimestre de 2007.

La producción de Soda Cáustica del trimestre, disponible para la venta, fue de 16 Ktn, que representó un incremento del 16% respecto del trimestre previo y una merma del 35% respecto del mismo trimestre del ejercicio anterior.

Ventas

PVC

La demanda de PVC en el cuarto trimestre del año 2008 disminuyó debido a los efectos de la crisis mundial, y, como consecuencia de ello, el volumen de ventas en el mercado local brasileño bajó un 16% respecto a igual período del año anterior.

En materia de precios la Sociedad ha tenido que acompañar la tendencia descendente observada en los mercados internacionales.

Soda Cáustica

La demanda de Soda Cáustica en el mercado Brasileño disminuyó en el último trimestre del año como consecuencia del impacto de la crisis internacional. Los rubros más afectados fueron los de Aluminio, Celulosa y Papel y Químicos. No obstante, el monto de ventas en reales aumentó un 5% en comparación con igual período del año anterior. El precio promedio en dólares ha bajado levemente (3 %) con respecto al trimestre previo, a causa de la desvalorización del real.

E. PERSPECTIVAS

Solvay Indupa Argentina

PVC

Dado que continuará a la baja la demanda debido a la crisis mundial, se prevé un descenso en los volúmenes de ventas para el primer trimestre del año 2009, y en materia de precios la tendencia seguirá a la baja debido a la presión de las importaciones.

Soda Cáustica

La demanda en el mercado local debería mantenerse estable en el primer trimestre del año, principalmente en los rubros de detergente, alimentos e hipoclorito. Los precios en el mercado internacional deberían sufrir una pequeña reducción, debido a la competencia de productores asiáticos.

Las exportaciones de Soda Cáustica Líquida y perlas deberían incrementarse en el próximo trimestre, a causa del aumento de las exportaciones hacia Brasil y Uruguay.

Solvay Indupa do Brasil

PVC

Se prevé una baja en los niveles de ventas para el primer trimestre del año 2009, en consonancia con la crisis mundial y su efecto sobre Brasil. Los precios presentarán una tendencia a la baja para mantener la participación en el mercado frente al competidor local e internacionales.

Soda Cáustica

Las ventas de soda cáustica deberían permanecer estables en el primer trimestre del año, a pesar de la crisis internacional. El precio promedio en dólares debería reducirse levemente, frente a la desvalorización del real y a la competencia de los productos de origen asiático.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA (cifras expresadas en miles de pesos) (a)

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Activo corriente	831.885	1.005.705	664.649	523.828	379.765
Activo no corriente	1.929.457	1.271.411	1.114.435	1.157.776	1.096.411
Total	2.761.342	2.277.116	1.779.084	1.681.604	1.476.176
Pasivo corriente	577.873	465.036	389.674	491.511	349.204
Pasivo no corriente	538.665	389.968	171.050	164.927	200.522
Subtotal	1.116.538	855.004	560.724	656.438	549.726
Participac. de terceros en sociedades controladas	3	3	3	3	3
Patrimonio Neto	1.644.801	1.422.109	1.218.357	1.025.163	926.447
Total	2.761.342	2.277.116	1.779.084	1.681.604	1.476.176

(a) Estados contables consolidados

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA (cifras expresadas en miles de pesos) (a)

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Ventas netas	2.421.689	2.221.132	1.913.438	1.583.081	1.360.373
Costo de ventas	(1.998.762)	(1.663.997)	(1.411.652)	(1.110.634)	(906.644)
Ganancia bruta	422.927	557.135	501.786	472.447	453.729
Gastos de distribución y comercialización	(159.153)	(124.685)	(110.876)	(95.434)	(80.990)
Gastos de administración	(27.394)	(23.545)	(21.932)	(23.182)	(19.385)
Otros gastos	(45.621)	(21.114)	(2.132)	(1.900)	(1.581)
Resultado operativo ordinario	190.759	387.791	366.846	351.931	351.773
Resultados financieros	44.086	(14.584)	(69.886)	(96.682)	(92.353)
Otros ingresos y egresos	(11.737)	(39.372)	(60.430)	(47.942)	(63.093)
Resultado neto ordinario	223.108	333.835	236.530	207.307	196.327
Impuesto a las ganancias	(54.719)	(115.675)	(96.525)	(90.954)	(93.765)
Ganancia neta	168.389	218.160	140.005	116.353	102.562

(a) Estados contables consolidados

4. DATOS ESTADISTICOS (a)

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
	<u>Acumul.</u>	<u>Acumul.</u>	<u>Acumul.</u>	<u>Acumul.</u>	<u>Acumul.</u>
	<u>Ton.</u>	<u>Ton.</u>	<u>Ton.</u>	<u>Ton.</u>	<u>Ton.</u>
VOLUMEN DE PRODUCCION					
PVC	365.108	412.851	434.647	389.167	391.629
Soda cáustica	228.061	264.973	279.035	271.263	257.826
Polietileno	27.539	32.656	26.177	-	-
VOLUMEN DE VENTAS					
Mercado local					
PVC	369.826	401.478	387.111	349.238	364.487
Soda cáustica	168.110	210.365	192.314	187.357	180.819
Polietileno	28.553	32.104	26.672	-	-
Exportación y zona franca					
PVC	27.347	34.912	39.975	47.210	33.723
Soda cáustica	20.049	36.901	60.357	59.052	61.650
Polietileno	416	1.698	1.400	-	-

(a) Estados contables consolidados.

5. ÍNDICES (a)

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Liquidez	1,44	2,16	1,71	1,07	1,09
Solvencia	1,47	1,66	2,17	1,56	1,69
Inmovilización del capital	0,70	0,56	0,63	0,69	0,74
Rentabilidad ordinaria %	11,62	18,01	13,31	12,68	12,40

(a) Estados contables consolidados.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES
ART. 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
(cifras expresadas en miles de pesos)

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

1. No se han producido modificaciones en los regímenes jurídicos específicos que impliquen para la Sociedad decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
2. No se han producido modificaciones en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los estados contables.
3. Clasificación de saldos de créditos y deudas según su plazo:

Créditos

a) Sin plazo establecido	29.363
b) De plazo vencido:	
hasta 3 meses	19.142
de 3 a 6 meses	716
de 6 a 9 meses	149
de 9 a 12 meses	406
más de 12 meses	173
menos: provisiones	(2.067)
	18.519
c) A vencer:	
hasta 3 meses	163.528
de 3 a 6 meses	12.593
de 6 a 9 meses	4.417
de 9 a 12 meses	3.917
año 2010	426
año 2013	51
año 2016	120
menos: provisiones	(1.028)
	184.024
	231.906

Deudas

a) Sin plazo establecido	119
b) A vencer:	
hasta 3 meses	154.230
de 3 a 6 meses	106.220
de 6 a 9 meses	12.394
de 9 a 12 meses	11.006
año 2010	40.145
año 2011	145
año 2012	12
	324.152
	324.271

4. Clasificación de los créditos y deudas según los efectos financieros que produce su mantenimiento:	
a) Créditos en moneda nacional	155.509
Créditos en moneda extranjera	79.492
Previsiones	(3.095)
	<u>231.906</u>
b) Deudas en moneda nacional	281.342
Deudas en moneda extranjera	42.929
	<u>324.271</u>
c) No existen créditos ni deudas con cláusula de ajuste.	
d) Créditos que devengan intereses (1)	5.535
Créditos que no devengan intereses	226.371
Deudas que devengan intereses (2)	188.338
Deudas que no devengan intereses	135.933

(1) TNA del 6% (en U\$S) (2) TNA de 15,9 % en promedio.

5. Participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550

Las participaciones en el capital y en el total de votos en Sociedades art. 33 de la Ley N° 19.550 se detalla en la nota 5 de los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C.

6. No existen créditos por ventas o préstamos con Directores y Síndicos y sus parientes hasta el segundo grado.
7. Las existencias de bienes de cambio se determinan en base a registros permanentes de stocks, los cuales son controlados y ajustados con los resultados de los recuentos físicos realizados en forma rotativa a lo largo del ejercicio económico y con los inventarios generales a fin de cada ejercicio económico.

No existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo.

8. Los valores corrientes utilizados para la valuación de materias primas e insumos se obtienen de listas de precios, órdenes de compra y consultas efectuadas a proveedores. El costo de reproducción de los productos elaborados se obtiene mediante un sistema de costos integrado con actualización mensual de precios de insumos y mano de obra.

Los bienes de uso han sido valuados según se menciona en la nota 2.5 de los estados contables individuales.

9. No existen bienes de uso revaluados técnicamente.
10. No existen bienes de uso, repuestos y/o materiales obsoletos o de lenta rotación que no se encuentren provisionados.
11. Las participaciones de la sociedad, están exentas del cálculo del límite establecido por el Art. 31 de la Ley N° 19.550, en virtud de lo establecido por capítulo XXII punto 11.11. de las Normas de la Comisión Nacional de Valores aprobadas mediante Resolución General 368/01.

12. Para determinar los valores recuperables empleados como límite de la valuación contable, se han adoptado los siguientes criterios:

- Bienes de cambio: valor neto de realización.
- Bienes de uso: valor de utilización económica (ver nota 2.5 de los estados contables individuales).
- Activos intangibles: valor de utilización económica.

13. Seguros que cubren bienes tangibles

Bienes asegurados	Riesgo	Monto en miles de US\$	Valor contable (miles de pesos)
Plantas Bahía Blanca	Todo riesgo operativo	439.394	463.637
Instalaciones Buenos Aires	Todo riesgo operativo	4.172	275
Mercaderías	Todo riesgo operativo	36.229	129.622
Automóviles	Daño total	627	999

14. Para el cálculo de las provisiones respectivas se ha considerado la totalidad de los elementos de juicio disponibles y el grado de probabilidad de ocurrencia de las cuestiones abiertas por las mismas.

15. No existen situaciones contingentes no contabilizadas que pudieran tener cierto grado de significación presente o futura.

16. No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18. No existen restricciones a la distribución de resultados no asignados, salvo lo indicado en nota 7 de los estados contables individuales.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2009
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 59 de los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, Reseña Informativa y la Información Adicional a las notas de los estados contables al 31 de diciembre de 2008.

GERMAN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

AUGUSTO DI DONFRANCESCO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

DELOITTE & Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 111 – F° 67

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Solvay Indupa S.A.I.C.

Hemos examinado el Balance de SOLVAY INDUPA S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 y las notas y anexos que los complementan, como asimismo la Reseña Informativa, verificando la transcripción de todos ellos en el Libro de Inventarios y Balances de la Sociedad.

Consideramos que los estados contables mencionados en el párrafo anterior presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales y con relación a los mismos no tenemos objeciones que formular.

Asimismo, la Memoria sometida a nuestra consideración contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y el Decreto 677/01.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 4 del Capítulo XXI de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, manifestamos que a nuestro entender:

- a) las políticas de contabilización y auditoría de la sociedad responden a normas en la materia y exhiben una calidad razonable y;
- b) que el auditor externo lleva a cabo su labor con objetividad e independencia, según surge del informe emitido al respecto por el Comité de Auditoría.

Dejamos constancia que la Comisión Fiscalizadora ha dado cumplimiento al artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009.

POR COMISION FISCALIZADORA

Germán A. Ferrarazzo
Síndico