

**SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**

**ESTADOS CONTABLES AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Presentados en forma comparativa  
con el ejercicio económico terminado  
el 31 de diciembre de 2008 )

**SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

**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**

Durante el año 2009, la crisis financiera internacional impactó adversamente en la región y en las actividades de la compañía.

Como otros países del mundo, la economía argentina experimentó dos fases diferenciadas: un primer semestre marcado por caída en el consumo, desaceleración de la actividad industrial, estancamiento de los depósitos, y salida de capitales; y una segunda fase donde se recuperaron algunas variables financieras con caída del riesgo país, marcada estabilidad del dólar, suba de los depósitos en pesos, y disminución de salida de capitales. Más adelante se comenzó a percibir cierta recuperación de las variables vinculadas con la economía real –particularmente la producción automotriz-, y ya sobre fines del año un incremento de los niveles de consumo.

Según datos del INDEC, Argentina exportó por valor de 55.750 millones de dólares en 2009, lo que representa una caída del 20% respecto del año anterior. Mientras que importó por valor de 38.771 millones de dólares, con una retracción del 32% en comparación con las realizadas durante el año 2008. En consecuencia, el saldo de la Balanza Comercial fue positivo en 16.979 millones de dólares.

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) alcanzaron los 18.958 millones de dólares, lo que equivale a un descenso del 14% en 2009 respecto al año 2008.

Las Reservas del Banco Central se incrementaron levemente en 2009 respecto del año anterior -de US\$ 46,4 mil millones en diciembre de 2008 a casi 48 mil millones dólares.

Al final de 2009 el tipo de cambio fue de 3,80 pesos por dólar, un 10% más alto que la cotización de dicha moneda a fines de diciembre de 2008 (3,453).

En el plano interno, la actividad industrial argentina medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) -con índice base en 2004 y desestacionalizado- elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) muestra una marcada desaceleración en 2009 respecto de 2008, dado que creció solo 0,4%, mientras que en 2008 en comparación con 2007 la variación fue 5% positiva, y de 7,5% en 2007 respecto de 2006.

Los rubros cuya actividad cayó en 2009 fueron la producción de acero y aluminio (19%), el sector automotriz (11,3%), el petrolero (6,7%) y la industria textil (3,9%).

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) base 1997=100 calculado por el INDEC mostró una variación acumulada negativa de 1,6% entre 2009 y 2008, lo cual contrasta con la variación positiva del 3% entre 2008 y 2007.

Las estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) muestran que el PBI acumulado a setiembre de 2009 resultó 1,09% superior al de idéntico periodo del año anterior, mientras que el tercer trimestre del año 2009 comparado con igual periodo del año 2008 mostró una caída del 0,3%. El mismo organismo ha informado que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) –considerado una anticipación de la medición del PBI- acumulado de los últimos doce meses respecto de igual período anterior (2009 comparado con 2008) muestra una variación positiva de 0,9%.

Los datos disponibles a la fecha de esta Memoria muestran que la inversión interna bruta fija -según estimaciones provisionarias de la Secretaría de la Producción dependiente del Ministerio de Economía- experimentó en el segundo trimestre del año 2009 una variación negativa de 10,7% respecto del mismo período del año anterior.

La tasa de inflación minorista (IPC GBA) publicada por el INDEC registró en el año 2009 un aumento del 6,3% –comparando el promedio de los índices del año 2009 contra el promedio de los índices del año 2008-; sin embargo es oportuno aclarar que varios organismos públicos provinciales y organizaciones privadas cuentan con registros sensiblemente superiores para el mismo período.

La inflación mayorista (IPIM) publicada por el INDEC y calculada de la misma manera que el índice minorista creció 7% en 2009.

### **Contexto Internacional**

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) que reúne a los países más desarrollados estimó a mediados de noviembre de 2009 que la economía mundial sufrirá una contracción de 1,7% en 2009, mientras que Estados Unidos caerá 2,5%, la zona del euro se contraerá 4,0%, Japón se desplomará 5,3% y Brasil presentará crecimiento prácticamente nulo. No se descarta que China supere en 2009 su meta de crecimiento de 8%, luego de que su producción industrial aumentó en octubre 16,1% interanual, su máximo en los últimos 19 meses.

## **2. SITUACION SOCIETARIA**

En la reunión celebrada el 9 de marzo de 2009, el órgano de administración resolvió aprobar el Balance General, Estado de Resultados y Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros, 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° 61 cerrado el 31 de diciembre de 2008, requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2001, Capítulo XXIII, Punto XXIII 11.6).

En la reunión del 16 de marzo de 2009, el Directorio deliberó sobre la necesidad de otorgar dos fianzas relacionadas con el proyecto de construcción de la central térmica de energía eléctrica que la compañía está llevando a cabo en sociedad con Albanesi S.A. mediante la empresa Solalban Energía S.A. Tales fianzas garantizarán las obligaciones de pago que Solalban Energía S.A. contrajo como consecuencia del contrato denominado *Turbine Purchase Agreement*. Por lo tanto, el órgano de administración resolvió aprobar la emisión de distintas fianzas a favor del Banco Standard Bank Argentina S.A. por los montos que se indican a continuación: i) U\$S 4.500.000,- por la emisión de una Carta de Crédito a favor de *Pratt & Whitney Power Systems Inc.* (proveedor de las turbinas para la central térmica) y ii) \$ 18.000.000,- por un préstamo financiero por el plazo de 180 días a favor de Solalban Energía S.A.

En la reunión de Directorio celebrada el 30 de marzo de 2009, el órgano de administración resolvió proponer la suspensión del pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2008 y constituir una reserva facultativa, puesto que, a pesar de que los efectos adversos de la crisis mundial se han mantenido, la Sociedad prosigue con sus proyectos de expansión en Brasil y en Argentina. Asimismo, el Directorio destacó que la propuesta mencionada no se debe interpretar como un cambio en la política de dividendos de la Sociedad, la cual se mantiene vigente.

Finalmente, en la misma reunión señalada en el párrafo precedente, el Directorio resolvió convocar a Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas para el 30 de abril de 2009.

El 30 de abril de 2009 se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual se aprobó el Balance General correspondiente al 61° Ejercicio Social cerrado el 31 de diciembre de 2008. Asimismo, se determinó fijar en siete (7) el número de Directores Titulares y en cuatro (4) el de Suplentes y se procedió a la elección de los mismos. También 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.

En la reunión del 8 de mayo de 2009, el Directorio consideró las designaciones decididas en la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, celebrada el 30 de abril de 2009. En virtud de ello, los directores aceptaron los cargos para los cuales fueron designados y se procedió a distribuirlos de la siguiente forma; Presidente: Paulo Francisco Trevia Schirch; Vicepresidente 1º: Augusto Di Donfrancesco; Vicepresidente 2º: Juan Alberto Cancio; Directores Titulares: María Rosa Villegas Arévalo, Osvaldo Héctor Bort, Javier Antonio Torrent y Rafael Mario Vargas; Directores Suplentes: Jean Pierre Pleska, Pablo Elías Taboh, Carlos Joaquín García Díaz y Joaquín María Torrent, quienes reemplazarán a los titulares en caso de ausencia.

El día 11 de mayo de 2009, el órgano de administración aprobó por unanimidad el Balance Trimestral, Estado de Resultados del período, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros, Anexos y Estados Contables Consolidados al 31 de marzo de 2009, como así también la información adicional a las notas de los Estados Contables, requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2001, Capítulo XXIII, Punto XXIII 11.6) y finalmente tomó nota del Informe de los Síndicos.

El día 29 de mayo de 2009, el Directorio trató el Informe sobre Gobierno Corporativo previsto por la Resolución de la Comisión Nacional de Valores N° 516/07.

Por otra parte, en esa misma reunión el órgano de administración aprobó la construcción de una Unidad de *Back Up* de Termo-Oxidación de Efluentes Gaseosos en la planta de VCM de Bahía Blanca. El presupuesto asciende a la suma de Euros 4.500.000 y se estima que el desembolso se realizará a lo largo de tres años.

En el marco de la construcción de la central térmica generadora de energía eléctrica que está llevando a cabo Solalban Energía S.A. -sociedad de la cual Solvay Indupa S.A.I.C. es accionista-, en su reunión del 23 de junio de 2009 el Directorio aprobó la constitución de una fianza por la suma de \$ 40.000.000,- (pesos cuarenta millones) por la financiación de corto plazo (181 días) que Solalban Energía S.A. ha solicitado al banco Santander Río. En este sentido, el banco requirió que dicha fianza se otorgue de manera tal que Solvay Indupa S.A.I.C. se obligue en forma solidaria con el deudor principal.

El 7 de agosto de 2009, el órgano de administración aprobó el Balance Trimestral, Estado de Resultados y Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Cuadros Anexos, Estados Contables Consolidados correspondientes al segundo trimestre del período cerrado el 30 de junio de 2009, como así también la información adicional a las notas de los Estados Contables al 30.06.09, requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2001, Capítulo XXIII, Punto XXIII 11.6) y finalmente tomó nota del Informe de los Síndicos.

En su reunión del 17 de septiembre de 2009, el Directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. aprobó el cese definitivo de operaciones de la Planta de Polietileno en las Instalaciones de su controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. El objetivo principal de la adquisición de la planta había sido conservar el derecho contractual a recibir el suministro de 120.000 Tn/año de etileno del proveedor Petroquímica União para garantizar que las unidades de VCM y PVC de Santo André operaran a plena capacidad, evitar la exportación de VCM desde Bahía Blanca para que esa planta produjera mayor cantidad de PVC, y optimizar de esa manera la producción en ambos complejos productivos. También se explicó que a la fecha de adquisición de la planta de polietileno (marzo de 2006) ya estaba en marcha la planificación de ampliación de la capacidad productiva de la planta de Santo André denominada "Colombo I", y que ya en ese momento se preveía que la provisión de etileno sería insuficiente para abastecer la mayor demanda resultante de la expansión de las plantas de VCM y PVC. En síntesis, en esa reunión el directorio dejó en claro que si la planta de polietileno no se hubiera adquirido en su momento se hubiese perdido el derecho contractual a una determinada cuota de etileno absolutamente necesaria para concretar el proyecto de expansión de VCM y PVC llamado "Colombo

I°. Finalmente, se señaló que la planta fue adquirida a valor de libros y que dicho valor fue recuperado en un año y medio.

En su reunión del 7 de octubre de 2009, el Directorio de la Sociedad aprobó el otorgamiento de una garantía en reemplazo de las firmadas con anterioridad en el marco del financiamiento otorgado oportunamente por el Banco Nacional de Desenvolvimento Económico y Social (BNDES) por la suma de R\$ 313.700.000 a la compañía controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. para la modernización y ampliación de la Planta de Santo André. La nueva garantía es denominada “Alienación Fiduciaria del Equipamiento”, que según el derecho brasileño consiste en la transferencia fiduciaria en garantía de la propiedad de equipos de la planta de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. a favor del BNDES, en relación al préstamo mencionado. El contrato se inscribió debidamente en un registro competente de la República Federativa de Brasil.

El 13 de Octubre de 2009, el órgano de administración aprobó la prórroga concedida por el Banco de la Nación Argentina (BNA) respecto del vencimiento del préstamo otorgado oportunamente por la mencionada entidad por la suma de \$ 60.000.000 destinado a financiar la construcción de la central térmica que se encuentra ejecutando la compañía controlada Solalban Energía S.A.

En su reunión del 21 de octubre de 2009, el Directorio de la Sociedad aceptó la renuncia presentada por el señor Augusto Di Donfrancesco al cargo de Director Titular y consecuentemente a su cargo de Vicepresidente 1° de la Sociedad. En tal sentido, a fin de cumplir con lo establecido en el artículo 11 de los Estatutos Sociales, y de lo resuelto por la Asamblea del 19 de abril de 2009, el órgano de administración resolvió completar la vacante producida por la renuncia del señor Di Donfrancesco y en consecuencia con acuerdo de la Comisión Fiscalizadora, y en virtud de la imposibilidad manifestada para desempeñar el cargo vacante de los directores que integraban el Directorio a esa fecha, se incorporó al señor Denis Jean Bernard Samson como Director Titular. Teniendo en cuenta las renunciaciones e incorporaciones producidas, el órgano de administración decidió realizar una nueva distribución de cargos. En consecuencia, el Directorio quedó constituido de la siguiente forma: Presidente: Paulo Francisco Trevia Schirch; Vicepresidente 1° Denis Jean Bernard Samson; Vicepresidente 2°: Juan Alberto Cancio; Directores Titulares: María Rosa Villegas Arévalo, Osvaldo Héctor Borth, Javier Antonio Torrent y Rafael Mario Vargas, Directores Suplentes: Jean Pierre Pleska, Pablo Elías Taboh, Carlos Joaquín García Díaz y Joaquín María Torrent.

El día 9 de noviembre de 2009 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 de Septiembre de 2009, como así también la información adicional a las notas de los Estados Contables, requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2001, Capítulo XXIII, Punto XXIII 11.6) y, finalmente, se tomó nota del Informe de los Síndicos. Cabe destacar que el periodo trimestral señalado incluye además la aprobación de un cambio de criterio en el proceso de consolidación de los estados contables de Solvay Indupa do Brasil S.A. motivado por las nuevas circunstancias económicas y financieras por las que atraviesa la República Federativa de Brasil. En consecuencia, hasta el 30 de junio de 2009, los estados contables de la sociedad controlada se remedian desde su moneda de registro (real) a dólar estadounidense, convirtiéndolos luego a pesos argentinos. A partir del 1 de julio del corriente año, el Directorio y la Gerencia de Solvay Indupa S.A.I.C., ante los mencionados nuevos factores que modifican las circunstancias preexistentes y que se consideran determinantes desde el punto de vista técnico contable, decidió convertir los estados contables de su sociedad controlada directamente desde su moneda de registro (real) a pesos argentinos. (Ver nota 2.4 a los Estados Contables individuales).

Con fecha 15 de diciembre de 2009, el Directorio de la Sociedad aprobó la participación de la compañía en la constitución, junto con otras empresas, de una asociación sin fines de lucro dedicada a la organización, administración y fomento de actividades tendientes a la reutilización y valorización de residuos provenientes de los materiales plásticos, mediante el reciclado, la recuperación energética o cualquier otra forma de revalorización. En virtud de ello, se autorizó al

señor Juan Alberto Cancio y Carlos Alberto Tieghi, para que en forma indistinta cualquiera de ellos en nombre y representación de la Sociedad proceda a la constitución de la entidad civil, quedando además facultados para la aprobación de la redacción definitiva de los correspondientes estatutos.

Por último, el órgano de administración en su reunión de 23 de diciembre de 2009, aprobó el Presupuesto Anual de la Sociedad para el ejercicio que se iniciará el 1° de enero de 2010.

### **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, los auditores externos de la Sociedad llevan a cabo periódicas evaluaciones de control interno 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.

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

### **4. ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

La planta de Bahía Blanca operó con normalidad durante el primer semestre de 2009. Solo se presentaron algunos inconvenientes menores que se resolvieron satisfactoriamente. Los volúmenes de producción se ajustaron a los requerimientos del área comercial y a la reducción de stocks de productos finales decidida por la compañía en función de las condiciones de mercado.

En el segundo semestre se realizó con éxito el paro anual por mantenimiento de la unidad de VCM que tuvo lugar en septiembre de 2009. Posteriormente la producción de dicha unidad se vio limitada por inconvenientes técnicos con el consiguiente impacto en la línea de PVC. Esta situación se normalizó en el mes de diciembre y se lanzó un plan de acción preventivo para evitar repeticiones de este tipo de incidentes.

La productividad de la planta de Soda Cáustica Líquida sigue mejorando en función de los planes de mantenimiento y confiabilidad operativa que la empresa está aplicando sostenidamente. La producción de esta planta durante el segundo semestre se adaptó al menor consumo de cloro de la unidad de VCM.

Se decidió suspender la producción de Soda Cáustica Perlas hasta abril de 2009 respondiendo a la caída de la demanda en el primer trimestre del año debido a la crisis internacional. Por esa razón, la variación de la producción de esa planta entre 2009 y 2008 fue negativa en 35,6%. Las cantidades de soda perlas comercializadas en el período mencionado se atendieron con el stock disponible, y la soda cáustica líquida que hubiera sido usada como insumo se destinó a la exportación, dado que durante el primer trimestre de 2009 el precio de ese producto en el mercado externo se mantuvo en un buen nivel. Sobre el final del año, la línea de producción comenzó a operar al 100 % de su capacidad.

Volúmenes de producción	Año 2008	Año 2009	Variación
	Ton.	Ton.	%
<b>Producción PVC</b>	175.911	178.766	1,6%
<b>Producción VCM</b>	177.188	176.816	(0,2%)
<b>Producción Total de Soda Cáustica</b>	180.771	166.594	(7,8%)
<b>Producción Soda Cáustica Líquida</b>	151.425	147.693	(2,5%)
<b>Producción Soda Cáustica Perlas</b>	29.346	18.901	(35,6%)

Los indicadores de seguridad y medio ambiente continúan señalando un eficiente desempeño, y se sigue trabajando en planes de mejora y afianzamiento de la calidad de nuestros productos.

## 5. ACTIVIDAD COMERCIAL

### PVC Suspensión

#### Situación del mercado mundial

La tendencia de precios internacionales a la baja que se observó a partir de agosto del 2008 finalizó en diciembre de ese año con un precio mínimo de 600 USD/ton CFR (referencia EE.UU) y se revirtió a principios del 2009 con un crecimiento del 60 % hasta alcanzar en agosto los 950 USD/ton CFR. Luego se repitió -como en el año anterior- una caída del precio que a fines de 2009 se ubicó en torno a los 850 USD/ton CFR.

Como consecuencia de la menor demanda interna de PVC en EEUU, durante 2008 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 Colombia, pero en menor proporción.

#### Mercado Interno

El consumo de PVC se mantuvo estable en 2009 respecto de 2008.

El monto de ventas de PVC suspensión de Solvay Indupa disminuyó un 18 % respecto al año 2008, afectado por la fuerte presencia de producto de EE.UU. Ofertas atractivas desde ese origen contribuyeron a que las importaciones locales aumentaran. Asimismo, en el último trimestre influyó la menor disponibilidad de producto por las ya mencionadas limitaciones en la producción.

Siguiendo mensualmente la evolución de precios internacionales y compitiendo con ofertas de EE.UU a precios significativamente inferiores a los del mercado interno norteamericano, el precio promedio de las ventas de la compañía fue un 15 % inferior al del año anterior.

#### Exportaciones

En 2009, las exportaciones de PVC aumentaron un 40 % en volumen. Esto obedeció a la estrategia de compensar ventas de mercado local y mantener nuestras líneas de producción a plena capacidad.

El precio promedio en 2009 fue un 26 % inferior al registrado en 2008.

#### Soda Cáustica

Como se señala en las Consideraciones Generales de esta Memoria, durante 2009 la desaceleración de la actividad industrial influyó directamente en el volumen de ventas de Soda Cáustica Líquida en el mercado local que alcanzó las 75,3 KDMT, con un descenso del 9% comparado con el año anterior. El precio promedio anual siguió la tendencia internacional, con un descenso del 19%.



La demanda local de Soda Cáustica en Perlas se mantuvo estable. Las ventas en cantidades de Solvay Indupa fueron un 2% inferior a las del año anterior.

Debido a la reducción en la demanda local, la cantidad exportada de Soda Cáustica Líquida fue un 340% superior al año 2008. No obstante, el precio promedio descendió un 46%, siguiendo la tendencia del mercado internacional.

Las exportaciones de Soda Cáustica en Perlas fueron inferiores en cantidades en un 22%, debido a la estrategia comercial, que privilegió el mercado interno, y a la fuerte competencia con los productos asiáticos. El monto de ventas descendió un 16,9%.

## **6. ORGANIZACIÓN Y PERSONAL**

### **Desarrollo de Carrera**

Solvay Indupa busca garantizar el desarrollo de sus recursos humanos tomando en consideración sus capacidades personales, habilidades y aspiraciones, así como las necesidades propias de la compañía. Para alcanzar esos objetivos, actúa en consonancia con el Grupo Solvay facilitando la movilidad de los empleados entre sectores y países.

Solvay Indupa identifica en primer lugar aquellos puestos considerados claves para la organización (en dirección y en áreas específicas de habilidad y/o capacidad) como así también el desarrollo de los empleados que podrán ocupar esas posiciones a fin de asegurar su sustentabilidad a largo plazo.

La política de Desarrollo de Carrera consta de dos procesos diferenciados:

- Planes de Sucesión: conforme a las necesidades del negocio moldeadas en el planeamiento de la dotación del personal, se conduce un proceso sistematizado de planes de sucesión con el fin de asegurar que todos los puestos claves en la organización están cubiertos en forma correcta y oportuna, asegurando de esa manera la sustentabilidad del negocio.

- Desarrollo de Carrera: se trata de un proceso compartido entre la gerencia y el empleado. La gerencia debe colaborar en el crecimiento y desarrollo de los empleados a fin de que puedan afrontar nuevos desafíos y oportunidades en las entidades y países en que opera el Grupo para que puedan alcanzar su máximo potencial.

Pool de Talentos: Solvay Indupa identifica a sus empleados más talentosos evaluando las capacidades, compromiso y aspiraciones del empleado. A ellos les son ofrecidos, con carácter preferencial, oportunidades de desarrollo específicos que permiten la obtención y retención de las habilidades y capacidades requeridas.

Una herramienta vital para esta política son las *Talent Roundtable Meetings*. Se trata de reuniones llevadas a cabo por la Dirección, durante las cuales se debaten los Planes de Sucesión y el Desarrollo de Carrera y en las que la toma de decisiones tiene lugar conforme a una jerarquía específica.

### ***Solvay People Survey***

Durante 2009 -como ocurre cada dos años en las demás compañías del Grupo-, Solvay Indupa realizó la encuesta "*Solvay People Survey*" cuyo fin es identificar las condiciones necesarias para obtener un alto nivel de compromiso de los empleados, pues consideramos que esto es esencial en la obtención de buenos resultados para el negocio. A partir de ello, y luego de que los datos obtenidos en la encuesta son analizados en reuniones del gerente con su personal, se desarrolla un plan de acción en cada grupo de trabajo con el claro fin de mejorar las condiciones laborales.

En 2009, el índice de participación de nuestro personal alcanzó el 96%, lo cual sin duda alguna refleja el compromiso de los empleados con la compañía así como también la confianza que otorga a la capacidad de esta encuesta como herramienta de crecimiento conjunto.

### **Dotación de personal**

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Bahía Blanca	353	346
Buenos Aires	41	46
<b>TOTAL</b>	<b>394</b>	<b>392</b>

## **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” caracterizado 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**

Durante el año 2009 el desempeño medio ambiental y de seguridad e higiene de las plantas ha sido excelente, con una evolución favorable de la mayoría de los índices de desempeño. Por otra parte, los controles e inspecciones de las autoridades de aplicación fueron frecuentes, tanto los realizados por el Municipio como los de las autoridades provinciales.

Se han completado todas las solicitudes realizadas por el Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible de la Provincia de Buenos Aires, en cuanto a la renovación de nuestro Certificado de Aptitud Ambiental y del Permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera.

Los sistemas de gestión de Solvay Indupa son evaluados regularmente, tanto interna como externamente, lo que nos permite trabajar focalizándonos en la mejora continua.

Las inversiones en curso, y las planificadas para el corto y el mediano plazo, prevén la ejecución de proyectos importantes para cimentar aún más nuestro compromiso con el desarrollo sustentable.

## **9. SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA**

En el año 2009, la Sociedad ha obtenido un EBITDA (ganancia operativa más amortizaciones) positivo de millones de \$ 185. Se destacan además:

- El mantenimiento de las disponibilidades e inversiones transitorias en millones \$ 151, con un leve incremento de millones de \$ 2 durante el ejercicio.
- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de corto plazo de millones \$ 90, y un aumento de los pasivos bancarios y financieros de largo plazo del orden de millones de \$ 161.
- Dentro de este incremento, aproximadamente millones de \$ 196 se deben al impacto de la revaluación de Real brasileño. El resto del crecimiento refleja fundamentalmente el esfuerzo en la finalización de los proyectos de ampliación de capacidad productiva, la inversión en Solalban Energía S.A., y la atención de los servicios de deuda inherentes a los mismos.

- Cabe destacar la política de la Sociedad de financiar los proyectos de inversión en activo fijo, por ampliación de capacidades productivas, en las respectivas monedas locales (reales y pesos) con el objetivo de minimizar el riesgo cambiario

El 10 de diciembre de 2009, la sucursal argentina de *Standard & Poor's Internacional Ratings Ldts.*, 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: **BUENA.**
- b) Liquidez: **ALTA.**
- c) Calificación global: **1.**

En los fundamentos de la calificación *Standard & Poor's* hace referencia a que “Solvay Indupa S.A.I.C. presentó un muy fuerte deterioro en su desempeño operativo y financiero desde el segundo semestre de 2008, explicado principalmente por una fuerte caída en la demanda de sus productos, menores precios internacionales y aumento en costos operativos. Durante los doce meses finalizados a septiembre de 2009, los niveles de rentabilidad operativa consolidados se debilitaron significativamente y derivaron en una rentabilidad sobre patrimonio neto negativa”.

“No obstante, dichos factores se encuentran en cierta medida mitigados por su buena posición de negocios, su adecuada integración vertical y estructura de costos, factores que deberían permitir a la compañía restablecer niveles de rentabilidad final positivos en los próximos trimestres. Como consecuencia, *Standard & Poor's* considera que la capacidad de generar ganancias de la compañía es **BUENA.**

Asimismo, se espera que las recientes expansiones de capacidad, le permitan a la compañía consolidar su posición competitiva en la región y alcanzar sinergias operativas adicionales.

Por otro lado, las acciones de Solvay Indupa que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), mostraron una creciente participación en las últimas 252 ruedas al 1 de diciembre de 2009, con una participación de 0,54% del volumen negociado, justificando la **ALTA** liquidez asignada a los títulos calificados. La combinación mencionada justifica la **CALIFICACIÓN GLOBAL 1.**”

“El desempeño operativo de Solvay Indupa muestra un marcado deterioro principalmente desde el segundo semestre de 2008 como consecuencia de diversos factores entre los que se destacan la caída en los precios de sus principales productos, menores niveles de producción y aumento en los costos operativos. En este contexto, el margen operativo de Solvay Indupa medido con el resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (“EBITDA”) disminuyó significativamente hasta 2,7% para el período de doce meses finalizados al 30 de septiembre de 2009, desde 12,6% y 23,5% en el ejercicio fiscal 2008 y 2007 respectivamente.

No obstante, durante el segundo y tercer trimestre de 2009, la compañía viene mostrando cierta recuperación en los niveles de ventas y márgenes de rentabilidad, derivado de una leve recuperación en los precios de sus productos y cierta capacidad de ajuste en costos operativos (principalmente salarios y gastos en mantenimiento). *Standard & Poor's* espera que Solvay Indupa continúe enfrentando presiones sobre sus márgenes de rentabilidad en el corto plazo, considerando aún débiles tasas de crecimiento en los niveles de demanda. Para el ejercicio 2010, la reciente finalización de la planta de generación de energía eléctrica y la mayor disponibilidad de producto como consecuencia de la expansión de la capacidad de producción de la planta de Santo André, debería contribuir a mejorar dichos indicadores, asumiendo cierta recuperación en los niveles de actividad económica.

Conjuntamente con los menores niveles de rentabilidad, Solvay Indupa experimentó una mayor carga de intereses financieros producto del creciente nivel de deuda, destinado a financiar el inicio de una segunda fase de ampliación de la capacidad de producción en Santo André (US\$135 millones de

inversión total) mediante el crédito otorgado por el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de Brasil. En ese sentido, y junto con una pérdida de aproximadamente \$74 millones que surge de remedir los estados contables emitidos en reales de su controlada en Brasil a dólares estadounidenses, el resultado final consolidado correspondiente a los últimos doce meses a septiembre de 2009, arrojó una pérdida de \$141,7 millones. Como consecuencia, el retorno sobre el patrimonio neto fue negativo frente a 11,0% y 16,5% en 2008 y 2007 respectivamente. En el corto plazo, se espera que Solvay Indupa continúe mostrando un débil indicador de retorno sobre el patrimonio neto, producto del aún débil contexto del negocio y la mayor carga de intereses financieros.

Para el ejercicio 2010, esperamos que Solvay Indupa mejore sus niveles de rentabilidad, teniendo en cuenta sinergias adicionales provenientes de la planta de generación eléctrica y la entrada en operaciones de la primera fase del plan de expansión en Brasil. En este contexto, esperamos que Solvay Indupa reporte retornos sobre el patrimonio neto en torno a 5%”.

## **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 2009 a la suma de \$ 846.221, representando una disminución del 11,6 % respecto del año anterior.

La pérdida neta del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 183.807. La integran fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Una ganancia bruta de \$ 121.361, que representa un 14,3 % de las ventas netas.
- Gastos de distribución y comercialización de \$ 64.932 y gastos de administración de \$15.809, equivalentes a un 7,7 % y 1,9 % de las ventas netas respectivamente.
- Una pérdida por la participación en los resultados de Solvay Indupa do Brasil de \$ 158.107 compensada con una ganancia obtenida por la participación en Solalban Energía S.A. de \$ 607.
- Una pérdida en los resultados financieros y por tenencia de \$ 52.417, ítem que mostró un incremento de \$ 12.643 con respecto al ejercicio anterior debido fundamentalmente al mayor nivel de tasas de interés prevalecientes en el ejercicio.

De las variaciones operadas en los rubros patrimoniales cabe mencionar:

- El Activo Corriente disminuyó \$ 81.091, fundamentalmente como consecuencia de la disminución de los créditos por ventas y del stock de bienes de cambio.
- El Activo no Corriente aumentó \$ 109.261, principalmente como consecuencia del mayor valor en pesos de las participaciones en Solvay Indupa do Brasil S.A., producto de la apreciación del dólar y del real respecto al peso argentino a lo largo del ejercicio.
- Los pasivos totales de la empresa disminuyeron durante 2009 en \$ 32.581. Esta variación obedece a (i) Cancelación de préstamos, (ii) Acogimiento al plan de facilidades de pago del Impuesto a las Ganancias (y pago parcial del mismo) por el 10% del Valor FOB (para más detalle ver nota 4 a los Estados Contables individuales).

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 213 mil toneladas de PVC, un 13% superior a la registrada en el ejercicio precedente y de 118 mil toneladas de Soda Cáustica, nivel 54% superior al registrado en 2008.

En 2009, las ventas netas de Solvay Indupa do Brasil S.A. alcanzaron los \$ 1.339.733, monto 18% inferior al registrado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

El resultado bruto fue de \$ 57.211, un 71% inferior al registrado en el ejercicio precedente. La variación negativa responde fundamentalmente a los menores precios de venta en concordancia con los mercados internacionales y a un mayor costo de producción relativo (los precios de las materias primas no bajaron en la misma proporción).

Los gastos de distribución, comercialización y administración alcanzaron los \$ 99.131 y representan un 7,4% de las ventas netas, porcentaje ligeramente superior al registrado en el ejercicio 2008 cuando se ubicaron en un 6,7%.

La pérdida neta del ejercicio fue de \$158.107, es decir, un 11,8% de la venta neta de la sociedad controlada.

Durante el presente ejercicio la compañía ha finalizado la primera fase de ampliación de la capacidad productiva de la Planta de Santo André, llevando la capacidad instalada de Soda Cáustica de 120 mil a 170 mil TN/año, y la de PVC (S y E) de 245 mil TN/año a 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 2010, la Sociedad seguirá abasteciendo prioritariamente los mercados internos de Brasil y Argentina y perfeccionando para ello la optimización de la producción en ambas plantas del Mercosur.

La producción excedente será comercializada en los países limítrofes, y por otro lado se mantendrán bajo análisis las oportunidades que se presenten para llegar a otros mercados de la región.

*Standard & Poor's International Ratings Ltds.* (ver punto 9 de esta Memoria) ha puesto de manifiesto nuevamente en su última calificación que Solvay Indupa se apoya en una buena posición de negocios, su adecuada integración vertical y estructura de costos y su buena capacidad de generar ganancias. Por lo tanto, la compañía está en condiciones de superar los desafíos que presente el año 2010.

Como se menciona en el Punto 1 “Situación Societaria” de esta memoria, el 30 de marzo de 2009 el órgano de administración resolvió proponer la suspensión del pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2008 y constituir una reserva facultativa, dado que los efectos adversos de la crisis mundial se han mantenido y que la Sociedad prosigue con sus proyectos de expansión tanto en Brasil como Argentina. Asimismo, el Directorio destacó que la propuesta mencionada no debe interpretarse como un cambio en la política de dividendos de la Sociedad, la cual sigue vigente.

## **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. INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO**

Conforme a lo establecido con la Resolución de la Comisión Nacional de Valores N° 516/07, se ha presentado el Informe sobre Gobierno Corporativo.

#### **15. PERSPECTIVAS**

Las expectativas se presentan positivas para la economía argentina en 2010. Diversas proyecciones indican que el PIB podría crecer como mínimo alrededor del 3,5% a 4%, situación que no solo dependerá del ciclo internacional -precios de la soja, demanda externa- sino también de la favorable resolución del proyectado canje de deuda que abriría las puertas del financiamiento internacional.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) prevé que en 2010 crecerían significativamente las economías de China (10,2%) y Brasil (4,8%), ambas buenas noticias para la economía argentina en su conjunto y para la compañía en particular por la importancia que tiene el vecino país en la evolución de sus actividades.

A pesar de las dificultades y los desafíos que presenta el panorama nacional e internacional, la compañía no abandonará sus propósitos de mantener y ampliar su presencia en el Mercosur, para lo cual continuará perfeccionando y aplicando sus planes de ampliación y perfeccionamiento de las plantas industriales, sus métodos de producción y su organización administrativa y comercial.

#### **AGRADECIMIENTOS**

El Directorio agradece a los accionistas, a sus socios estratégicos (clientes y proveedores), y a todo su personal el apoyo y el acompañamiento brindado a la Sociedad en la difícil coyuntura creada por la crisis internacional y su impacto en la economía nacional, actitudes que nos obligan a redoblar esfuerzos y continuar con paso firme hacia los objetivos fijados.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2010

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 examen 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 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado 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 examen 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 2009, los correspondientes estados de resultados y de evolución de flujo de efectivo consolidados por el ejercicio económico terminado 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 2008.

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 Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, 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. 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 de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2009, 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 las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina; y
- b) los estados contables consolidados mencionados en el apartado b) del capítulo 1, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de la Sociedad y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2009, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidados por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008, cuyas cifras se presentan con fines comparativos son las de los estados contables de aquel ejercicio económico, y fue emitido sin salvedades ni observaciones con fecha 9 de marzo de 2009. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

## **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 2009 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 2009, a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a pesos 1.673.178,64, 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 terminado el 31 de diciembre de 2009:
  - 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 0,78; 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 0,77.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2010.

**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. 62 Y 61  
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2009 Y 2008**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 2009 Y 2008**

(expresado en miles de pesos)

**COMPOSICION DEL CAPITAL**

(expresado en miles de pesos)

(nota explicativa 6 a los estados contables  
individuales de la Sociedad)

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

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009 Y 2008**

**SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

	<b>31-12-09</b>	<b>31-12-08</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	28.330	61.115
Inversiones – colocaciones transitorias y títulos	122.255	87.697
Créditos por ventas (nota 3.1)	295.221	241.777
Otros créditos (nota 3.2)	91.064	120.184
Bienes de cambio (nota 3.3)	196.630	321.112
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>733.500</b>	<b>831.885</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 3.4)	35.666	40.082
Inversiones (anexo C)	101.706	53.602
Bienes de uso (anexo A)	2.012.427	1.733.829
Activos intangibles (anexo B)	725	1.116
Impuesto diferido (nota 4)	94.099	39.049
<b>Subtotal del Activo no Corriente</b>	<b>2.244.623</b>	<b>1.867.678</b>
Llave de negocio	57.985	61.779
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>2.302.608</b>	<b>1.929.457</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>3.036.108</b>	<b>2.761.342</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 3.5)	311.469	319.853
Préstamos (nota 3.6)	303.678	209.242
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.7)	30.274	27.628
Cargas fiscales (nota 3.8)	29.979	12.533
Otras deudas (nota 3.9)	1.047	470
Previsiones (anexo E)	6.924	8.147
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>683.371</b>	<b>577.873</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 3.10)	4.103	9.990
Préstamos (nota 3.11)	543.258	381.880
Cargas fiscales (nota 3.12)	73.586	302
Otras deudas (nota 3.13)	18	-
Previsiones (anexo E)	26.216	146.493
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>647.181</b>	<b>538.665</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>1.330.552</b>	<b>1.116.538</b>
<b>Participación de terceros en sociedad controlada</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b>1.705.552</b>	<b>1.644.801</b>
<b>Total del Pasivo, Participación de Terceros y Patrimonio Neto</b>	<b>3.036.108</b>	<b>2.761.342</b>

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

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010

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 2009**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Ventas netas	2.070.464	2.421.689
Costo de ventas (anexo F)	<u>(1.883.152)</u>	<u>(1.998.762)</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>187.312</b>	<b>422.927</b>
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(156.511)	(159.153)
Gastos de administración (anexo H)	(32.101)	(27.394)
Otros gastos (anexo H)	(15.961)	(45.621)
Resultado de inversiones permanentes	607	-
Amortización de la llave de negocio	(7.248)	(7.249)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.14)	23.406	(4.488)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	7.337	14.029
Diferencias de cambio	10.376	9.667
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(29.823)	-
Remediación sociedad controlada	(73.906)	112.298
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(123.086)	(57.844)
Primas y diferencias de cambio	(9.892)	(23.058)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	<u>(10.137)</u>	<u>(11.006)</u>
<b>(Pérdida) ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(229.627)</b>	<b>223.108</b>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>45.820</u>	<u>(54.719)</u>
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(183.807)</u></b>	<b><u>168.389</u></b>

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

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	148.812	365.432
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>150.585</u>	<u>148.812</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<u><b>1.773</b></u>	<u><b>(216.620)</b></u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(183.807)	168.389
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(45.820)	54.719
Intereses y gastos financieros devengados	123.086	57.844
Intereses pagados netos	(117.957)	(50.067)
Depreciación de bienes de uso	177.410	113.797
Depreciación de activos intangibles	488	659
Amortización de la llave de negocio	7.248	7.249
Resultado de inversiones permanentes	(607)	-
(Disminución) aumento neto de provisiones	(28.146)	32.076
Consumo de materiales y repuestos	20.279	20.468
Valor residual de las bajas de bienes de uso	5.000	899
Cambios en activos y pasivos operativos (incluyendo diferencias transitorias de conversión)	124.255	(102.123)
Impuesto a las ganancias pagado	(15.536)	(33.725)
Dividendos pagados	-	(44.448)
Utilización de provisiones	(115.530)	(17.097)
Recupero llave de negocio negativa	(4.988)	-
Aumento de participación de terceros en sociedad controlada	1	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas</b>	<u><b>(54.624)</b></u>	<u><b>208.640</b></u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de bienes de uso	(136.784)	(590.853)
Adquisición de materiales y repuestos	(23.181)	(20.671)
Adquisición de activos intangibles	(51)	(144)
Aumento de inversiones no corrientes	<u>(34.272)</u>	<u>(49.853)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u><b>(194.288)</b></u>	<u><b>(661.521)</b></u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Aumento de préstamos	<u>250.685</u>	<u>236.261</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u><b>250.685</b></u>	<u><b>236.261</b></u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO</b>	<u><b>1.773</b></u>	<u><b>(216.620)</b></u>

(1) Incluye caja, bancos e inversiones – colocaciones transitorias 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

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)  
(en miles de pesos)

---

#### **1. BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION**

##### **a) Estados contables al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

De acuerdo con las normas legales y profesionales vigentes, los estados contables consolidados constituyen información complementaria a los estados contables individuales de Solvay Indupa S.A.I.C. (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 la Sociedad 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 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 2009 a aproximadamente 123.648 y cuyo plazo estimado de reversión es de aproximadamente 5 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 terminado el 31 de diciembre de 2008. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

##### **b) Futura adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

A través de la Resolución General N° 562/09 del 29 de diciembre de 2009, publicada en el Boletín Oficial el 8 de enero de 2010, denominada "Adopción de Normas Internacionales de Información

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

Financiera”, la Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de enero de 2012 y por lo tanto los primeros estados financieros base NIIF serán los correspondientes al 31 de marzo de 2012 (primer trimestre de ese ejercicio). El Directorio está analizando el plan de implementación específico.

## **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 la Sociedad.
- 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 aprobadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), especialmente en lo relacionado con la discontinuación de la aplicación del ajuste por inflación sobre los estados contables.
- e) 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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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



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

		<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
3.1	Créditos por ventas		
	Comunes	216.222	177.231
	Sociedades relacionadas (nota 5)	48.417	48.400
	Deudores del exterior	32.248	18.213
	Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(1.666)</u>	<u>(2.067)</u>
		<b><u>295.221</u></b>	<b><u>241.777</u></b>
	De plazo vencido:		
	hasta 3 meses	31.288	23.579
	de 3 a 6 meses	-	716
	de 6 a 9 meses	277	149
	de 9 a 12 meses	60	406
	más de 12 meses	475	173
	menos: previsión	<u>(1.666)</u>	<u>(2.067)</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>30.434</u></b>	<b><u>22.956</u></b>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	258.573	205.487
	de 3 a 6 meses	6.214	10.113
	de 6 a 9 meses	-	1.944
	de 9 a 12 meses	<u>-</u>	<u>1.277</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>264.787</u></b>	<b><u>218.821</u></b>
	<b>Total</b>	<b><u>295.221</u></b>	<b><u>241.777</u></b>
3.2	Otros créditos		
	Créditos fiscales diversos	59.854	97.172
	Gastos pagados por adelantado	16.249	8.554
	Reembolsos de exportación y factor de convergencia	7.299	6.810
	Sociedades relacionadas (nota 5)	4.732	-
	Anticipos a proveedores	950	4.833
	Deudores varios	4.353	3.843
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(2.373)</u>	<u>(1.028)</u>
		<b><u>91.064</u></b>	<b><u>120.184</u></b>
	De plazo vencido:		
	más de 12 meses	2.373	-
	menos: previsión	<u>(2.373)</u>	<u>-</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	38.207	72.925
	de 3 a 6 meses	25.741	25.620
	de 6 a 9 meses	14.597	11.631
	de 9 a 12 meses	12.519	11.036
	menos: previsión	<u>-</u>	<u>(1.028)</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>91.064</u></b>	<b><u>120.184</u></b>
	<b>Total</b>	<b><u>91.064</u></b>	<b><u>120.184</u></b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
3.3 Bienes de cambio		
Productos elaborados	118.179	204.575
Mercaderías de reventa	851	37.557
Materias primas y materiales	68.179	58.672
Subtotal	<u>187.209</u>	<u>300.804</u>
Mercaderías en tránsito	9.222	19.109
Anticipos a proveedores	417	2.079
Menos: previsión para desvalorización bienes de cambio (anexo E)	(218)	(880)
<b>Total</b>	<b><u>196.630</u></b>	<b><u>321.112</u></b>

#### ACTIVO NO CORRIENTE

3.4 Otros créditos		
Deudores varios	15.730	8.986
Créditos fiscales diversos	31.242	38.751
Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	(11.306)	(7.655)
	<b><u>35.666</u></b>	<b><u>40.082</u></b>
A vencer:		
sin plazo establecido	12.641	8.389
año 2010	-	13.344
año 2011	10.749	12.918
año 2012	10.414	12.915
año 2013	10.444	51
año 2014	2.604	-
año 2016	120	120
menos: previsión	(11.306)	(7.655)
<b>Total</b>	<b><u>35.666</u></b>	<b><u>40.082</u></b>

#### PASIVO CORRIENTE

3.5 Cuentas por pagar		
Proveedores locales	259.144	251.862
Proveedores del exterior	6.479	20.865
Sociedades relacionadas (nota 5)	35.190	37.642
Provisión para mejoramiento ambiental	10.573	9.373
Provisiones varias	83	111
	<b><u>311.469</u></b>	<b><u>319.853</u></b>
A vencer:		
hasta 3 meses	303.764	312.827
de 3 a 6 meses	2.569	2.342
de 6 a 9 meses	2.568	2.342
de 9 a 12 meses	2.568	2.342
<b>Total</b>	<b><u>311.469</u></b>	<b><u>319.853</u></b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
3.6	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	298.527	206.018
	Sociedades relacionadas (nota 5)	2.878	2.389
	Adelantos de cuenta corriente	2.174	40
	Obligaciones negociables no convertibles	99	795
		<u><b>303.678</b></u>	<u><b>209.242</b></u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	116.908	43.938
	de 3 a 6 meses	85.124	117.710
	de 6 a 9 meses	45.805	23.797
	de 9 a 12 meses	55.841	23.797
	<b>Total</b>	<u><b>303.678</b></u>	<u><b>209.242</b></u>
3.7	Remuneraciones y cargas sociales		
	Cargas sociales a pagar	5.274	4.388
	Provisiones	24.257	22.609
	Diversos	743	631
		<u><b>30.274</b></u>	<u><b>27.628</b></u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	30.274	27.628
	<b>Total</b>	<u><b>30.274</b></u>	<u><b>27.628</b></u>
3.8	Cargas fiscales		
	Impuesto a las ganancias	1.387	6.005
	Plan facilidades de pago	8.778	-
	Retenciones a depositar	3.171	2.407
	Impuestos provinciales y municipales	11.904	1.790
	Impuestos sobre productos industriales	4.739	2.331
		<u><b>29.979</b></u>	<u><b>12.533</b></u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	23.264	11.124
	de 3 a 6 meses	2.238	1.337
	de 6 a 9 meses	2.238	36
	de 9 a 12 meses	2.239	36
	<b>Total</b>	<u><b>29.979</b></u>	<u><b>12.533</b></u>
3.9	Otras deudas		
	Otros acreedores	1.047	470
		<u><b>1.047</b></u>	<u><b>470</b></u>
	A vencer:		
	sin plazo establecido	119	119
	hasta 3 meses	769	351
	de 3 a 6 meses	54	-
	de 6 a 9 meses	53	-
	de 9 a 12 meses	52	-
	<b>Total</b>	<u><b>1.047</b></u>	<u><b>470</b></u>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
3.10	Cuentas por pagar		
	Provisión para mejoramiento ambiental	4.103	9.990
		<b>4.103</b>	<b>9.990</b>
A vencer:	año 2010	-	3.330
	año 2011	1.025	3.330
	año 2012	1.026	3.330
	año 2013	1.026	-
	año 2014	1.026	-
<b>Total</b>		<b>4.103</b>	<b>9.990</b>
3.11	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	543.258	381.880
		<b>543.258</b>	<b>381.880</b>
A vencer:	año 2010	-	115.721
	año 2011	152.186	75.721
	año 2012	152.187	75.721
	año 2013	152.187	75.721
	año 2014	86.698	38.996
<b>Total</b>		<b>543.258</b>	<b>381.880</b>
3.12	Cargas fiscales		
	Plan facilidades de pago	73.429	-
	Otras	157	302
		<b>73.586</b>	<b>302</b>
A vencer:	año 2010	-	145
	año 2011	8.953	145
	año 2012	8.820	12
	año 2013	8.808	-
	año 2014	8.808	-
	año 2015	8.808	-
	año 2016	8.808	-
	año 2017	8.808	-
	año 2018	8.808	-
	año 2019	2.965	-
<b>Total</b>		<b>73.586</b>	<b>302</b>
3.13	Otras deudas		
	Otros acreedores	18	-
		<b>18</b>	<b>-</b>
A vencer:	año 2011	18	-
<b>Total</b>		<b>18</b>	<b>-</b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>		
3.14 Otros ingresos y egresos netos		
Recupero (cargo) provisiones	27.328	(24.377)
Gastos regionales	(1.902)	(4.091)
Trabajos para mejoramiento ambiental	(5.312)	(3.890)
Seguro por pérdida de beneficios	(1.799)	(1.757)
Recupero venta de bienes de uso	(921)	5.116
Resultado de impuesto sobre productos industriales	-	12.170
Resultado por resarcimiento económico		8.627
Recupero llave de negocio negativa (nota 2.4 a) individual)	4.988	-
Diversos	1.024	3.714
<b>Total</b>	<b><u>23.406</u></b>	<b><u>(4.488)</u></b>

#### 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial consolidado del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-08	Variación (1)	Efecto de conversión (2)	Total variación	Saldo al 31-12-09
Bienes de uso	(19.881)	(15.335)	(22.456)	(37.791)	(57.672)
Previsiones	56.194	(25.278)	14.991	(10.287)	45.907
Quebranto impositivo	2.736	83.628	17.868	101.496	104.232
Provisiones	-	1.632	-	1.632	1.632
<b>Total</b>	<b><u>39.049</u></b>	<b><u>44.647</u></b>	<b><u>10.403</u></b>	<b><u>55.050</u></b>	<b><u>94.099</u></b>

(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 2009 son recuperables en función de las proyecciones de negocios desarrolladas.

Durante los ejercicios económicos comprendidos entre 1999 y 2007 la Sociedad confeccionó las declaraciones juradas considerando la deducción del 10% de las exportaciones, en virtud de fallos judiciales en tal sentido. Hasta el 31 de marzo de 2009 el efecto de esta deducción se expuso en el rubro Provisiones no corrientes. Debido a la existencia de indicios de que el Tribunal Fiscal de la Nación resolvería la improcedencia de dicha deducción, la Sociedad decidió hacer uso del plan de facilidades de pagos establecido por la Administración Federal de Ingresos Públicos ("A.F.I.P."), el cual establece la exención y/o condonación de multas y demás sanciones y de los intereses resarcitorios y/o punitivos hasta un tope establecido en la Ley 26.476. Por consiguiente, la Sociedad rectificó sus declaraciones juradas por los ejercicios económicos anteriormente mencionados sin considerar la deducción del 10% de las exportaciones. El mencionado plan de facilidades de pago es de 120 cuotas mensuales con un interés del 9% nominal anual.

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

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Variación de Impuesto diferido	44.647	6.265
Impuesto a las ganancias corriente - Solvay Indupa S.A.I.C.	-	(34.576)
Impuesto a las ganancias corriente - Solvay Indupa do Brasil S.A.	-	(7.553)
Recupero (cargo) deducción 10% de las exportaciones	1.173	(18.855)
	<u>45.820</u>	<u>(54.719)</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 2009 y 2008 la sociedad controlante posee una participación del 70,59% y 51,30% respectivamente, en los votos y en el capital de la Sociedad.

El 27 de noviembre de 2009, la sociedad controlante de Solvay Indupa S.A.I.C., celebró una Asamblea extraordinaria de accionistas que resolvió, entre otras cosas, aceptar en concepto de aporte en especie, la totalidad de la tenencia accionaria que el accionista Solvay Chemicals and Plastic Holding B.V. poseía en Solvay Indupa S.A.I.C. a dicha fecha. En consecuencia la totalidad de acciones de Solvay Chemicals & Plastic Holding B.V. en Solvay Indupa S.A.I.C. que ascendían a 79.900.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1, y con derecho a un voto por acción, fueron transferidas a Solvay Argentina S.A.

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, poseía una participación en Solvay Indupa S.A.I.C. del 19,29% al 31 de diciembre de 2008.

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 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 2009 y de 2008, respectivamente, 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. Solalban Energía S.A. inició sus operaciones comerciales (luego de su etapa de puesta en marcha y entrada en régimen) a partir del mes de octubre de 2009.

Al 31 de diciembre 2008 existe un saldo de capital pendiente de integración por 8.727, los cuales se exponen neteando del rubro Inversiones no corrientes (anexo C).

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

La situación patrimonial resumida de Solalban Energía S.A. al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Activo Corriente	100.612
Activo no Corriente	303.669
<b>Total del Activo</b>	<b>404.281</b>
Pasivo Corriente	228.987
<b>Total del Pasivo Corriente y del Pasivo</b>	<b>228.987</b>
Patrimonio Neto	175.294

c) Saldos y operaciones:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por operaciones con las sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Solvay Química S.A.	6.568	30.634
Solvay do Brasil Ltda.	20.303	350
Dacarto Benvic Ltda.	21.276	17.201
Solvay CICC S.A.	204	12
Otras sociedades relacionadas	66	203
	<u>48.417</u>	<u>48.400</u>
<u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solalban Energía S.A.	4.283	-
Solvay S.A.	6	-
Solvay do Brasil Ltda.	443	-
	<u>4.732</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Solvay S.A.	2.411	2.529
Solalban Energía S.A.	23.417	-
Solvay CICC S.A.	6.745	32.176
Solvay Química S.A.	1.112	470
Solvay do Brasil Ltda.	1.503	2.431
Otras sociedades relacionadas	2	36
	<u>35.190</u>	<u>37.642</u>
<u>Préstamos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	2.878	2.389
	<u>2.878</u>	<u>2.389</u>

Las operaciones realizadas con la sociedad controlante y con las sociedades relacionadas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron:

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Sociedad controlante:</u>		
Dividendos distribuidos	-	22.486
<u>Otras sociedades relacionadas:</u>		
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	1.060	887
Solvin S.A.	8.040	755
Solvay Chimie	1.134	373
Solalban Energía S.A.	46.186	-
Solvic S.A.	463	80
Solvay Chemicals International S.A.	-	4.489
Solvay do Brasil Ltda.	1.857	21.925
Otras sociedades relacionadas	894	80
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	4.595	2.307
Solvay S.A.	5.414	16.829
Solvay Solexis SPA	761	562
Solvay Química y Polímeros de Chile Ltda.	-	381
Solvay ISE	-	3.208
Solvay CICC S.A.	1.004	-
Solvay do Brasil Ltda.	20.344	-
Otras sociedades relacionadas	258	173
<u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	71.070	42.337
Solvay do Brasil Ltda.	88.391	-
Dacarto Benvic Ltda.	136.248	185.757
Inergy Automotive Systems	1.653	-
Peróxidos do Brasil Ltda.	-	434
Otras sociedades relacionadas	253	1.609
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	1.504	2.129
Solvay S.A.	110	587
Solalban Energía S.A.	4.517	-
Solvay ISE	1.860	-
Inergy Automotive Argentina	27	-
Solvay do Brasil Ltda.	2.733	1.849
Otras sociedades relacionadas	-	106
<u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(36)	(9)
Solalban Energía S.A.	82	480

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Dividendos distribuidos</u>		
Solvay Chemicals and Plastics Holding B.V.	-	8.572

## 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 en reales 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 aproximadamente al equivalente de 136.396. Al 31 de diciembre de 2009, Solvay Indupa do Brasil S.A no ha incurrido en ningún resultado negativo, ni registrado pasivo alguno con relación a las mencionadas garantías.

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 S.A. 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 e Social (BNDES) y las obligaciones emergentes están garantizadas con la planta fabril de Solvay Indupa do Brasil S.A. El capital se cancelará en 60 cuotas mensuales las cuales comenzaron a abonarse en julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2009, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 268,4 millones de reales (incluye 11 millones de dólares) equivalentes a 585.431 pesos.

Con fecha 16 de marzo de 2009, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar, dentro del marco del Proyecto de construcción de la Central Térmica en Bahía Blanca de Solalban Energía S.A., la emisión de distintas fianzas a favor del Banco Standard Bank Argentina S.A., i) 4,5 millones de dólares por la emisión de una Carta de Crédito a favor de Pratt & Whitney Power Systems Inc. (proveedor de las turbinas para la central térmica) la cual fue utilizada al momento de cancelar la deuda con el proveedor y ii) 18 millones de pesos por un préstamo financiero, siendo el plazo para la devolución de 6 meses y amortizable en un solo pago al vencimiento, el cual fue renovado al vencimiento por un plazo de 6 meses en las mismas condiciones.

Durante el ejercicio 2009, Solalban Energía S.A. obtuvo préstamos de entidades financieras por 127,2 millones de pesos y por 6,7 millones de dólares estadounidenses dentro del marco del Proyecto

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

de construcción de la Central Térmica en Bahía Blanca. En dichos acuerdos se solicitó la garantía de los socios de Solalban Energía S.A., por lo cual Solvay Indupa S.A.I.C. resulta solidaria y mancomunadamente responsable por dichas deudas.

Adicionalmente, la sociedad Solalban Energía, tiene pactado un Acuerdo de Adelanto en cuenta corriente con el Banco Itaú Argentina S.A., por el cual Solvay Indupa S.A.I.C. resulta solidariamente responsable por dicha deuda, la cual al 31 de diciembre del 2009 asciende a 27,7 millones de pesos.

#### **8. DESCUENTO DE VALORES EN CARTERA**

Solvay Indupa S.A.I.C realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de valores en cartera. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los valores descontados no vencidos ascienden a 14.555 y 32.041, respectivamente.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## BIENES DE USO

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-09.										..31-12-08..		
	Al comienzo del ejercicio	Costo original			Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Diferencias de conversión	Neto resultante	Neto resultante
		Aumentos	Disminuciones	Transfe-rencias netas			Disminuciones	Del ejercicio	Alicuota %				
Terrenos	5.419	-	-	-	5.419	-	-	-	-	-	163	5.582	5.419
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	-	3,33	320	-	-	-
Edificios y estructuras	549.290	347	(239)	85.657	635.055	331.341	(235)	14.274	3,33	345.380	35.536	325.211	217.949
Maquinarias e instalaciones	3.221.833	10.196	(184.004)	204.472	3.252.497	2.012.808	(179.849)	158.694	5/20	1.991.653	312.924	1.573.768	1.209.024
Muebles y útiles	52.490	18	(871)	6.929	58.566	46.183	(2.271)	3.279	10/33,33	47.191	(50)	11.325	6.307
Material rodante	6.722	70	(717)	1.109	7.184	5.611	(564)	1.163	5/20	6.210	1.310	2.284	1.112
Materiales y repuestos	23.558	23.181	(20.279)	15	26.475	-	-	-	-	-	-	26.475	23.558
Obras en curso y anticipo a proveedores	289.341	126.153	(2.088)	(298.182)	115.224	-	-	-	-	-	(24.022)	91.202	289.341
<b>Subtotales</b>	<b>4.148.973</b>	<b>159.965</b>	<b>(208.198)</b>	<b>-</b>	<b>4.100.740</b>	<b>2.396.263</b>	<b>(182.919)</b>	<b>177.410</b>		<b>2.390.754</b>	<b>325.861</b>	<b>2.035.847</b>	<b>1.752.710</b>
Previsión desvalorización bienes de uso (anexo E)												(23.420)	(18.881)
<b>TOTALES</b>	<b>4.148.973</b>	<b>159.965</b>	<b>(208.198)</b>	<b>-</b>	<b>4.100.740</b>	<b>2.396.263</b>	<b>(182.919)</b>	<b>177.410</b>		<b>2.390.754</b>	<b>325.861</b>	<b>2.012.427</b>	<b>1.733.829</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	.....31-12-09.....							.....		...31-12-08....		
	.....Costo original.....			.....Depreciaciones.....				Diferencias	Neto		Neto	
	Al comienzo	Aumentos	Disminu-	Al cierre del	Acumuladas al	Disminu-	Alicuota	Del	Acumuladas	de	resultante	resultante
	del ejercicio		ciones	ejercicio	comienzo del	ciones	%	ejercicio	al cierre del	conversión		
					ejercicio				ejercicio			
Programas de computación	12.142	51	(14)	12.179	11.026	(14)	20	488	11.500	46	725	1.116
<b>TOTALES</b>	<b>12.142</b>	<b>51</b>	<b>(14)</b>	<b>12.179</b>	<b>11.026</b>	<b>(14)</b>		<b>488</b>	<b>11.500</b>	<b>46</b>	<b>725</b>	<b>1.116</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009****INVERSIONES**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31-12-09	Valor registrado al 31-12-08
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>					
Inversiones préstamo compulsorio Eletrobrás				-	12.011
Inversiones préstamo compulsorio compra de vehículos				31	21
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 - Solalban Energía S.A. (neta de deuda por integración de capital al al 31 de diciembre de 2008 por 8.727)				101.671	49.853
Acciones sin cotización:					
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	ordinarias	1,0000	4	4	4
				<u>101.706</u>	<u>61.889</u>
Para desvalorización de inversiones no corrientes (anexo E)				-	(8.287)
				<u><b>101.706</b></u>	<u><b>53.602</b></u>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## PREVISIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-08	Aumentos y recuperos	Utilizaciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31-12-09
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
<b><u>Corriente</u></b>					
Para deudores incobrables	2.067	(401)	-	-	1.666
Para otros créditos	1.028	1.427	(82)	-	2.373
Para desvalorización bienes de cambio	880	601	(1.580)	317	218
<b>Subtotal</b>	<b>3.975</b>	<b>1.627</b>	<b>(1.662)</b>	<b>317</b>	<b>4.257</b>
<b><u>No corriente</u></b>					
Para otros créditos	7.655	(116)	-	3.767	11.306
Para desvalorización de bienes de uso	18.881	-	(1.943)	6.482	23.420
Para desvalorización de inversiones no corrientes	8.287	-	(11.688)	3.401	-
<b>Subtotal</b>	<b>34.823</b>	<b>(116)</b>	<b>(13.631)</b>	<b>13.650</b>	<b>34.726</b>
<b>TOTAL</b>	<b>38.798</b>	<b>1.511</b>	<b>(15.293)</b>	<b>13.967</b>	<b>38.983</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
<b><u>Corriente</u></b>					
Para contingencias	8.147	1.249	(2.472)	-	6.924
<b>Subtotal</b>	<b>8.147</b>	<b>1.249</b>	<b>(2.472)</b>	<b>-</b>	<b>6.924</b>
<b><u>No Corriente</u></b>					
Para contingencias	146.493	(33.312)	(97.765)	10.800	26.216
<b>Subtotal</b>	<b>146.493</b>	<b>(33.312)</b>	<b>(97.765)</b>	<b>10.800</b>	<b>26.216</b>
<b>TOTAL</b>	<b>154.640</b>	<b>(32.063)</b>	<b>(100.237)</b>	<b>10.800</b>	<b>33.140</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## COSTO DE VENTAS

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Existencias al inicio del ejercicio	300.804	204.022
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	972.009	1.364.856
- Costos de producción (anexo H)	<u>827.371</u>	<u>730.688</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>2.100.184</u></b>	<b><u>2.299.566</u></b>
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(29.823)	-
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(187.209)</u>	<u>(300.804)</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b><u><u>1.883.152</u></u></b>	<b><u><u>1.998.762</u></u></b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles)

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31-12-09		31-12-08	
		Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>					
Caja y bancos					
Caja en moneda extranjera	US\$	7	-	7	1
	R\$	4	-	6	-
	EURO	7	2	7	7
	ARS	-	1	-	3
Inversiones - colocaciones transitorias y títulos	US\$	5.953	11.392	6.487	11.932
	EURO	100	-	101	-
Créditos por ventas					
Comunes	US\$	-	-	1.497	-
Deudores del exterior	US\$	8.452	96	4.088	96
	EURO	-	14	-	-
Sociedades relacionadas	US\$	988	-	2.492	-
Otros créditos					
Reembolsos de exportación	US\$	1.939	-	1.992	-
Sociedades relacionadas	US\$	2	-	-	-
	EURO	81	-	-	-
Anticipo a proveedores	US\$	23	-	-	92
	EURO	2	-	-	-
	CHF	9	-	42	-
Bienes de cambio					
Anticipo a proveedores	US\$	-	-	92	-
	JPY	-	-	8.211	-
	EURO	-	-	63	-
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Otros créditos					
Deudores varios	US\$	386	-	125	-
Bienes de Uso					
Anticipo a proveedores	EURO	-	2.957	-	-
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>					
Cuentas por pagar					
Proveedores locales	US\$	7.419	-	6.652	-
Proveedores del exterior	US\$	126	1.149	96	4.873
	EURO	83	217	161	353
	JPY	-	-	220	48.862
Sociedades relacionadas	US\$	178	28	2.162	4.540
	EURO	1.102	454	1.442	822
Préstamos					
Sociedades relacionadas	EURO	528	-	499	-
Otras deudas					
Otros acreedores	US\$	56	-	-	-
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	US\$	-	11.043	-	11.458
Otras deudas					
Otros acreedores	US\$	5	-	-	-

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 - INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Rubro	.....31-12-09.....						.....31-12-08.....
	Total	Costos de producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	43.952	26.340	9.876	5.268	363	2.105	39.363
Sueldos y jornales	107.376	79.562	14.218	9.723	996	2.877	105.781
Contribuciones sociales	35.370	26.379	4.995	2.593	295	1.108	32.309
Otros beneficios al personal	23.502	15.634	2.525	4.476	103	764	23.915
Energía y combustibles	314.741	314.588	97	35	20	1	261.439
Impuestos, tasas y contribuciones	10.695	7.787	1.671	1.025	7	205	11.867
Gastos de exportación	6.512	-	6.512	-	-	-	4.575
Comisiones	9.730	-	9.730	-	-	-	11.488
Regalías	12.533	-	-	-	12.533	-	10.321
Previsión para deudores incobrables	910	-	910	-	-	-	1.251
Depreciación bienes de uso	177.410	174.064	2.153	388	561	244	113.797
Depreciación activos intangibles	488	459	1	1	-	27	659
Mantenimiento, materiales e insumos	223.693	158.443	17.891	6.817	992	39.550	249.975
Fletes	75.547	1.418	73.862	142	5	120	82.227
Almacenaje, carga y descarga	5.718	-	5.718	-	-	-	4.942
Seguros	14.369	10.605	2.145	101	38	1.480	16.731
Movilidad y viáticos	4.134	1.655	1.329	985	3	162	5.355
Alquiler de inmuebles	6.219	3.858	1.001	795	6	559	12.222
Gastos medio ambiente	3.679	3.465	183	-	5	26	3.400
Diversos netos	4.748	3.114	1.694	(248)	34	154	13.114
<b>TOTAL 31-12-09</b>	<b>1.081.326</b>	<b>827.371</b>	<b>156.511</b>	<b>32.101</b>	<b>15.961</b>	<b>49.382</b>	
<b>TOTAL 31-12-08</b>		<b>730.688</b>	<b>159.153</b>	<b>27.394</b>	<b>45.621</b>	<b>41.875</b>	<b>1.004.731</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009 Y 2008**

**SOLVAY INDUPA S.A.I.C.****ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	7.408	27.214
Inversiones – colocaciones transitorias	22.925	22.618
Créditos por ventas (nota 3.1)	131.420	175.189
Otros créditos (nota 3.2)	51.847	26.757
Bienes de cambio (nota 3.3)	89.211	132.124
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>302.811</u></b>	<b><u>383.902</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 3.4)	3.089	597
Inversiones (nota 3.5)	1.323.436	1.192.415
Bienes de uso (anexo A)	431.330	467.125
Activos intangibles (anexo B)	564	891
Impuesto diferido (nota 4)	41.233	29.363
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b><u>1.799.652</u></b>	<b><u>1.690.391</u></b>
<b>Total del Activo</b>	<b><u>2.102.463</u></b>	<b><u>2.074.293</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 3.6)	121.313	112.796
Préstamos (nota 3.7)	160.735	154.057
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.8)	14.579	11.577
Cargas fiscales (nota 3.9)	14.375	5.069
Otras deudas (nota 3.10)	1.047	470
Previsiones (anexo E)	6.924	8.147
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b><u>318.973</u></b>	<b><u>292.116</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Préstamos (nota 3.11)	-	40.000
Cargas fiscales (nota 3.12)	73.586	302
Otras deudas (nota 3.13)	18	-
Previsiones (anexo E)	4.334	97.074
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b><u>77.938</u></b>	<b><u>137.376</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>396.911</u></b>	<b><u>429.492</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b><u>1.705.552</u></b>	<b><u>1.644.801</u></b>
	<b><u>2.102.463</u></b>	<b><u>2.074.293</u></b>

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**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la PresidenciaEl informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2008)  
(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Ventas netas	846.221	957.587
Costo de ventas (anexo F)	<u>(724.860)</u>	<u>(737.811)</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>121.361</b>	<b>219.776</b>
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(64.932)	(56.001)
Gastos de administración (anexo H)	(15.809)	(13.230)
Otros gastos (anexo H)	(8.615)	(10.321)
Resultado de inversiones permanentes	(157.500)	135.249
Amortización de la llave de negocio	(7.248)	(7.249)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.14)	(11.690)	(5.738)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	509	2.088
Diferencias de cambio	11.025	8.586
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(5.177)	-
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(46.233)	(35.599)
Diferencias de cambio	(2.404)	(3.757)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(10.137)	(11.092)
<b>(Pérdida) ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(196.850)</b>	<b>222.712</b>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>13.043</u>	<u>(54.323)</u>
<b>(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(183.807)</u></b>	<b><u>168.389</u></b>
<b>Resultado por acción ordinaria</b> (nota 8 – en pesos)		
Básico:		
Ordinario	<u>(0,444)</u>	<u>0,406</u>
Total	<b><u>(0,444)</u></b>	<b><u>0,406</u></b>

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**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la PresidenciaEl informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

Rubros	.....31-12-09.....							..31-12-08..		
	Capital	Ajuste integral del capital	Prima de conversión	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no Asignados	Diferencias transitorias de conversión	Total	Total
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>414.283</b>	<b>395.158</b>	<b>35.100</b>	<b>844.541</b>	<b>67.318</b>	-	<b>622.121</b>	<b>110.821</b>	<b>1.644.801</b>	<b>1.422.109</b>
Resolución de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2008:										
- Distribución de dividendos										(44.448)
Resolución de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009:										
- Constitución de Reserva Legal					8.419		(8.419)			
- Constitución de Reserva Facultativa						159.970	(159.970)			
Diferencias transitorias de conversión (Pérdida) ganancia neta del ejercicio							(183.807)	244.558	244.558	98.751
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>414.283</b>	<b>395.158</b>	<b>35.100</b>	<b>844.541</b>	<b>75.737</b>	<b>159.970</b>	<b>269.925</b>	<b>355.379</b>	<b>1.705.552</b>	<b>1.644.801</b>

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

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	49.832	60.181
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>30.333</u>	<u>49.832</u>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(19.499)</u></b>	<b><u>(10.349)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(183.807)	168.389
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(13.043)	54.323
Intereses y gastos financieros devengados	46.233	35.599
Intereses pagados netos	(45.119)	(30.676)
Depreciación de bienes de uso	61.772	62.399
Depreciación de activos intangibles	334	345
Amortización de la llave de negocio	7.248	7.249
Resultado de inversiones permanentes	157.500	(135.249)
Consumo de materiales y repuestos	20.279	20.468
Aumento neto de provisiones	2.901	5.584
Valor residual de las bajas de bienes de uso	1.714	852
<b>Subtotal</b>	<b><u>56.012</u></b>	<b><u>189.283</u></b>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) de créditos	24.928	(44.704)
Disminución (aumento) de bienes de cambio	42.913	(39.998)
Aumento de deudas	96.091	12.636
Impuesto a las ganancias pagado	(12.305)	(44.795)
Dividendos pagados	-	(44.448)
Utilización de provisiones	(93.514)	(5.978)
Dividendos cobrados	-	23.856
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>114.125</u></b>	<b><u>45.852</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de bienes de uso	(24.789)	(42.418)
Adquisición de materiales y repuestos	(23.181)	(20.671)
Aumento de activos intangibles	(7)	(138)
Aumento de inversiones no corrientes	(51.211)	(49.853)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(99.188)</u></b>	<b><u>(113.080)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
(Disminución) aumento de préstamos	(34.436)	56.879
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(34.436)</u></b>	<b><u>56.879</u></b>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(19.499)</u></b>	<b><u>(10.349)</u></b>

(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

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

---

#### 1. BASES DE PREPARACION

##### a) Estados contables al 31 de diciembre de 2009 y 2008

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 aprobadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”).

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 2009 a aproximadamente 123.648 y cuyo plazo estimado de reversión es de aproximadamente 5 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 terminado el 31 de diciembre de 2008. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

##### b) Futura adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

A través de la Resolución General N° 562/09 del 29 de diciembre de 2009, publicada en el Boletín Oficial el 8 de enero de 2010, denominada “Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera”, la Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1° de enero de 2012 y por lo tanto los primeros estados financieros base NIIF serán los correspondientes al 31 de marzo de 2012 (primer trimestre de ese ejercicio). El Directorio está analizando el plan de implementación específico.

## **2. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION**

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

### **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 – colocaciones transitorias

Se exponen a su valor nominal más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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



## Inversiones permanentes

### a) Solvay Indupa do Brasil S.A.:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008:

Los activos y pasivos de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	<u>Miles de R\$</u>	<u>Miles de \$</u>
Posición monetaria neta	(264.873)	(577.794)
Bienes de cambio	49.243	107.420
Bienes de uso	724.808	1.581.097
Activos intangibles y otros	88	192
Impuesto diferido	24.235	52.866
Patrimonio neto	(533.501)	(1.163.781)

Hasta el 30 de junio de 2009, los estados contables de la sociedad controlada se remedían desde su moneda de registro (real) a dólar estadounidense, convirtiéndolos luego a pesos argentinos. A partir del 1 de julio del corriente año, el Directorio y la Gerencia de Solvay Indupa S.A.I.C., ante nuevos factores que modifican las circunstancias preexistentes y que consideran determinantes desde el punto de vista técnico contable (el real es considerado la moneda de referencia a nivel comercial/transaccional dentro del Brasil; la sociedad controlada ha accedido y puede acceder fácilmente a fuentes de financiamiento en moneda local, o sea en reales; los precios de venta en Brasil son facturados en reales y ya no son ajustados directamente a dólares estadounidenses; los gobiernos de Brasil y Argentina han decidido en el último año que sus transacciones comerciales entre sí puedan realizarse indistintamente en pesos, reales ó dólares estadounidenses; nuevas normas contables emitidas en Brasil definen el concepto de moneda de registro; etc.), convierte los estados contables de su sociedad controlada directamente desde su moneda de registro (real) a pesos argentinos.

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, U\$S 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

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

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 era 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 adquisición), ascendió aproximadamente a pesos 54.300. En dicho momento se reconoció una llave negativa resultante de aproximadamente pesos 3.300 que se vinculaba principalmente con la reducción de la actividad de polietileno y hasta el 30 de junio de 2009 se exponía neta en el rubro Llave de Negocio del balance consolidado. Con fecha 17 de septiembre de 2009, el Directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. resolvió cesar las operaciones de producción de la planta de polietileno que se encontraba en las instalaciones pertenecientes a su controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. Consecuentemente, al 30 de septiembre de 2009, se reconoció en el resultado del ejercicio, exponiéndose en el rubro Otros ingresos y egresos netos.

Al 31 de diciembre de 2008 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) – “jueros remuneratorios do capital propio”- por 19.062, netos de su efecto impositivo (ver nota 5). Dicho crédito fue capitalizado de acuerdo a decisión adoptada en el Acta de Asamblea Ordinaria de la Sociedad Controlada de fecha 30 de abril de 2009.

b) Solalban Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2009 y 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 2009 y 2008 respectivamente, 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.

## 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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

## 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 rubro diferencias transitorias de conversión contiene las diferencias de cambio relacionadas con la conversión a pesos argentinos de los estados contables de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., tal como se menciona en la nota 2.4 a). Para la conversión se utilizó el 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 nota 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.

## 2.10 Estimaciones

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

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

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
3.1 Créditos por ventas		
Comunes	78.323	84.173
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	12.980	44.564
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	9.613	30.634
Deudores del exterior	32.170	17.885
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(1.666)</u>	<u>(2.067)</u>
	<u><b>131.420</b></u>	<u><b>175.189</b></u>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
De plazo vencido:	hasta 3 meses	7.244	19.142
	de 3 a 6 meses	-	716
	de 6 a 9 meses	277	149
	de 9 a 12 meses	60	406
	más de 12 meses	475	173
	menos: previsión	<u>(1.666)</u>	<u>(2.067)</u>
<b>Subtotal</b>		<u><b>6.390</b></u>	<u><b>18.519</b></u>
A vencer:	hasta 3 meses	118.816	144.661
	de 3 a 6 meses	6.214	9.454
	de 6 a 9 meses	-	1.278
	de 9 a 12 meses	-	1.277
<b>Subtotal</b>		<u><b>125.030</b></u>	<u><b>156.670</b></u>
<b>Total</b>		<u><b>131.420</b></u>	<u><b>175.189</b></u>
<b>3.2 Otros créditos</b>			
	Créditos fiscales diversos	28.351	6.745
	Gastos pagados por adelantado	10.193	6.912
	Reembolsos de exportación y factor de convergencia	7.299	6.810
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	4.732	-
	Anticipos a proveedores	950	4.833
	Deudores varios	2.695	2.485
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(2.373)</u>	<u>(1.028)</u>
		<u><b>51.847</b></u>	<u><b>26.757</b></u>
De plazo vencido:	más de 12 meses	2.373	-
	menos: previsión	<u>(2.373)</u>	<u>-</u>
<b>Subtotal</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
A vencer:	hasta 3 meses	23.454	18.867
	de 3 a 6 meses	17.207	3.139
	de 6 a 9 meses	5.909	3.139
	de 9 a 12 meses	5.277	2.640
	menos: previsión	-	(1.028)
<b>Subtotal</b>		<u><b>51.847</b></u>	<u><b>26.757</b></u>
<b>Total</b>		<u><b>51.847</b></u>	<u><b>26.757</b></u>
<b>3.3 Bienes de cambio</b>			
	Productos elaborados	57.900	104.083
	Mercaderías de reventa	565	38
	Materias primas y materiales	29.972	25.501
	<b>Subtotal</b>	<u>88.437</u>	<u>129.622</u>
	Mercaderías en tránsito	774	1.573
	Anticipos a proveedores	-	929
<b>Total</b>		<u><b>89.211</b></u>	<u><b>132.124</b></u>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
3.4	Otros créditos		
	Deudores varios	3.089	597
		<b><u>3.089</u></b>	<b><u>597</u></b>
	A vencer:		
	año 2010	-	426
	año 2011	2.939	-
	año 2013	30	51
	año 2016	120	120
	<b>Total</b>	<b><u>3.089</u></b>	<b><u>597</u></b>
3.5	Inversiones		
	Inversiones en acciones (anexo C)	1.265.451	1.127.182
	Llave de negocio	57.985	65.233
	<b>Total</b>	<b><u>1.323.436</u></b>	<b><u>1.192.415</u></b>
La evolución de la llave de negocio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue la siguiente:			
	Valor al inicio del ejercicio	65.233	72.482
	Amortización del ejercicio	(7.248)	(7.249)
	Valor al cierre ejercicio	<b><u>57.985</u></b>	<b><u>65.233</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
3.6	Cuentas por pagar		
	Proveedores locales	82.810	91.055
	Proveedores del exterior	930	1.111
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	4.019	2.088
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	31.100	14.550
	Provisión para mejoramiento ambiental	2.371	3.881
	Provisiones varias	83	111
		<b><u>121.313</u></b>	<b><u>112.796</u></b>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	119.761	109.886
	de 3 a 6 meses	518	970
	de 6 a 9 meses	517	970
	de 9 a 12 meses	517	970
	<b>Total</b>	<b><u>121.313</u></b>	<b><u>112.796</u></b>
3.7	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	155.584	150.833
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	2.878	2.389
	Adelanto en cuenta corriente	2.174	40
	Obligaciones negociables no convertibles	99	795
		<b><u>160.735</u></b>	<b><u>154.057</u></b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
A vencer:	hasta 3 meses	81.173	30.144
	de 3 a 6 meses	49.388	103.913
	de 6 a 9 meses	10.069	10.000
	de 9 a 12 meses	20.105	10.000
<b>Total</b>		<b><u>160.735</u></b>	<b><u>154.057</u></b>
3.8 Remuneraciones y cargas sociales			
	Cargas sociales a pagar	2.654	1.873
	Provisiones	11.925	9.704
		<b><u>14.579</u></b>	<b><u>11.577</u></b>
A vencer	hasta 3 meses	14.579	11.577
<b>Total</b>		<b><u>14.579</u></b>	<b><u>11.577</u></b>
3.9 Cargas fiscales			
	Impuesto a las ganancias	-	1.387
	Plan facilidades de pago	8.778	-
	Retenciones a depositar	3.171	2.407
	Impuestos provinciales y municipales	2.426	1.275
		<b><u>14.375</u></b>	<b><u>5.069</u></b>
A vencer:	hasta 3 meses	7.660	3.660
	de 3 a 6 meses	2.238	1.337
	de 6 a 9 meses	2.238	36
	de 9 a 12 meses	2.239	36
<b>Total</b>		<b><u>14.375</u></b>	<b><u>5.069</u></b>
3.10 Otras deudas			
	Otros acreedores	1.047	470
		<b><u>1.047</u></b>	<b><u>470</u></b>
A vencer:	sin plazo establecido	119	119
	hasta 3 meses	769	351
	de 3 a 6 meses	54	-
	de 6 a 9 meses	53	-
	de 9 a 12 meses	52	-
<b>Total</b>		<b><u>1.047</u></b>	<b><u>470</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
3.11 Préstamos			
	Préstamos bancarios y financieros	-	40.000
		<b><u>-</u></b>	<b><u>40.000</u></b>
A vencer:	año 2010	-	40.000
<b>Total</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>40.000</u></b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
3.12 Cargas fiscales			
Plan facilidades de pago		73.429	-
Otras		<u>157</u>	<u>302</u>
		<u><b>73.586</b></u>	<u><b>302</b></u>
A vencer:	año 2010	-	145
	año 2011	8.953	145
	año 2012	8.820	12
	año 2013	8.808	-
	año 2014	8.808	-
	año 2015	8.808	-
	año 2016	8.808	-
	año 2017	8.808	-
	año 2018	8.808	-
	año 2019	<u>2.965</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>		<u><b>73.586</b></u>	<u><b>302</b></u>
3.13 Otras deudas			
Otros acreedores		<u>18</u>	<u>-</u>
		<u><b>18</b></u>	<u><b>-</b></u>
A vencer:	año 2011	<u>18</u>	<u>-</u>
		<u><b>18</b></u>	<u><b>-</b></u>

#### ESTADOS DE RESULTADOS

3.14 Otros ingresos y egresos netos			
Gastos regionales		(1.854)	(1.489)
Trabajos para mejoramiento ambiental		(4.951)	(3.328)
Seguro por pérdida de beneficios		(530)	(580)
Resultado venta bienes de uso		(921)	5.116
Previsiones		(1.289)	(4.033)
Diversos		<u>(2.145)</u>	<u>(1.424)</u>
		<u><b>(11.690)</b></u>	<u><b>(5.738)</b></u>

#### 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-08	Variación	Saldo al 31-12-09
Bienes de uso	20.640	211	20.851
Previsiones	8.723	(852)	7.871
Quebranto impositivo	-	10.879	10.879
Provisiones	-	1.632	1.632
<b>Total</b>	<u><b>29.363</b></u>	<u><b>11.870</b></u>	<u><b>41.233</b></u>

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

La Sociedad estima que los créditos por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2009 son recuperables en función de las proyecciones de negocios desarrolladas.

Durante los ejercicios económicos comprendidos entre 1999 y 2007 la Sociedad confeccionó las declaraciones juradas considerando la deducción del 10% de las exportaciones, en virtud de fallos judiciales en tal sentido. Hasta el 31 de marzo de 2009 el efecto de esta deducción se expuso en el rubro Provisiones no corrientes. Debido a la existencia de indicios de que el Tribunal Fiscal de la Nación resolvería la improcedencia de dicha deducción, la Sociedad decidió hacer uso del plan de facilidades de pagos establecido por la Administración Federal de Ingresos Públicos (“A.F.I.P.”), el cual establece la exención y/o condonación de multas y demás sanciones y de los intereses resarcitorios y/o punitivos hasta un tope establecido en la Ley 26.476. Por consiguiente, la Sociedad rectificó sus declaraciones juradas por los ejercicios económicos anteriormente mencionados sin considerar la deducción del 10% de las exportaciones. El mencionado plan de facilidades de pago es de 120 cuotas mensuales con un interés del 9% nominal anual.

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:

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
(Pérdida) ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(196.850)	222.712
Impuesto al 35%	68.898	(77.949)
Efecto de las diferencias permanentes:		
Resultado de inversiones permanentes	(55.125)	47.338
Otros	<u>(730)</u>	<u>(23.712)</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b><u>13.043</u></b>	<b><u>(54.323)</u></b>

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

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Variación del impuesto diferido	11.870	(892)
Impuesto a las ganancias corriente	-	(34.576)
Recupero (cargo) deducción 10% de las exportaciones	<u>1.173</u>	<u>(18.855)</u>
	<b><u>13.043</u></b>	<b><u>(54.323)</u></b>

## 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 2009 y 2008 la sociedad controlante posee una participación de 70,59% y 51,30% respectivamente, en los votos y en el capital de la Sociedad.

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 27 de noviembre de 2009, la sociedad controlante de Solvay Indupa S.A.I.C., celebró una Asamblea extraordinaria de accionistas que resolvió, entre otras cosas, aceptar en concepto de aporte en especie, la totalidad de la tenencia accionaria que el accionista Solvay Chemicals and Plastic Holding B.V. poseía en Solvay Indupa S.A.I.C. a dicha fecha. En consecuencia la totalidad de acciones de Solvay Chemicals & Plastic Holding B.V. en Solvay Indupa S.A.I.C. que ascendían a 79.900.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1, y con derecho a un voto por acción, fueron transferidas a Solvay Argentina S.A.

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

b) Participaciones en Sociedades:

- 1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 era la producción de polietileno de alta densidad, la cual fue discontinuada durante el tercer trimestre de 2009 (ver nota 2.4).

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por operaciones son los siguientes:

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Créditos por ventas – Corrientes	12.980	44.564
Cuentas por pagar – Corrientes	4.019	2.088

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tenía un crédito con su sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. originado en la distribución de interés sobre capital propio (patrimonio neto) –“juros remuneratorios do capital propio”- por 19.062, netos de su efecto impositivo, efectuadas por dicha sociedad controlada. El mismo se expone en el rubro Inversiones no corrientes, según lo mencionado en la nota 2.4. Dicho crédito fue capitalizado de acuerdo con decisión adoptada en Acta de Asamblea Ordinaria de la Sociedad Controlada de fecha 30 de abril de 2009.

Las operaciones realizadas con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., por los ejercicios terminados terminados el 31 de diciembre 2009 y 2008 fueron:

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Ventas	118.249	170.428
Compras	8.693	13.510

- 2) Al 31 de diciembre de 2009 y 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 fue constituida el 27 de marzo de 2008 y su actividad principal es la generación y comercialización de energía eléctrica. Solalban Energía S.A. inició sus operaciones comerciales (luego de su etapa de puesta en marcha y entrada en régimen) a partir del mes de octubre de 2009.

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 existe un saldo de capital pendiente de integración por 8.727, los cuales se exponen neteando del rubro Inversiones no corrientes (anexo C).

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Solvay Química S.A.	6.568	30.634
Solvay do Brasil Ltda.	182	-
Dacarto Benvic Ltda.	2.863	-
	<u>9.613</u>	<u>30.634</u>
 <u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solalban Energía S.A.	4.283	-
Solvay S.A.	6	-
Solvay do Brasil Ltda.	443	-
	<u>4.732</u>	<u>-</u>
 <u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Solvay S.A.	2.411	2.529
Solalban Energía S.A.	23.417	-
Solvay CICC S.A.	4.160	11.516
Solvay Química S.A.	1.112	470
Otras sociedades relacionadas	-	35
	<u>31.100</u>	<u>14.550</u>
 <u>Préstamos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	2.878	2.389
	<u>2.878</u>	<u>2.389</u>

Las operaciones realizadas con la sociedad controlante y con otras sociedades relacionadas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron:

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Sociedad controlante:</u>		
Dividendos distribuidos	-	22.486
 <u>Otras sociedades relacionadas:</u>		
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	1.060	887
Solvin S.A.	-	755
Solvay Chimie	1.134	373
Solalban Energía S.A.	46.186	-
Solvic S.A.	-	80
Solvay Chemicals International S.A.	-	4.489
Otras sociedades relacionadas	-	80

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	4.595	2.307
Solvay S.A.	5.414	16.829
Solvay Solexis SPA	761	562
Solvay Química y Polímeros de Chile Ltda.	-	381
Solvay ISE	-	3.208
Solvay CICC S.A.	1.004	-
Otras sociedades relacionadas	258	173
 <u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	71.070	42.337
Solvay do Brasil Ltda.	1.917	-
Dacarto Benvic Ltda.	2.868	-
 <u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	1.504	2.129
Solvay S.A.	110	587
Solalban Energía S.A.	4.517	-
Solvay ISE	1.860	-
Inergy Automotive Argentina	27	-
Otras sociedades relacionadas	-	106
 <u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(36)	(9)
Solalban Energía S.A.	82	480
 <u>Dividendos distribuidos</u>		
Solvay Chemicals and Plastics Holding B.V.	-	8.572

## 6. CAPITAL SOCIAL (cifras completas)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</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

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 de 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

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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

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 ofrecerán 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 septiembre 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. Con fecha 3 de abril de 2009, la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM) resolvió el registro como Compañía abierta de Solvay Indupa S.A.I.C. para la negociación de BDRs Nivel II.

## 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>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
<u>Numerador:</u>		
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(183.807)	168.389
<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 en reales a instituciones financieras por determinados clientes. En caso de que la sociedad controlada 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 aproximadamente al equivalente de 136.396. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad controlada no ha incurrido en ningún resultado negativo, ni registrado pasivo alguno con relación a las mencionadas garantías.

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 S.A. 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 e Social (BNDES) y las obligaciones emergentes están garantizadas con la planta fabril de Solvay Indupa do Brasil S.A. El capital se cancelará en 60 cuotas mensuales las cuales comenzaron a abonarse en julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2009, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 268,4 millones de reales (incluye 11 millones de dólares) equivalentes a 585.431 pesos.

Con fecha 16 de marzo de 2009, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar, dentro del marco del Proyecto de construcción de la Central Térmica en Bahía Blanca de Solalban Energía S.A., la emisión de distintas fianzas a favor del Banco Standard Bank Argentina S.A., i) 4,5 millones de dólares por la emisión de una Carta de Crédito a favor de Pratt & Whitney Power Systems Inc. (proveedor de las turbinas para la central térmica) la cual fue utilizada al momento de cancelar la deuda con el proveedor y ii) 18 millones de pesos por un préstamo financiero, siendo el plazo para la devolución de 6 meses y amortizable en un solo pago al vencimiento, el cual fue renovado al vencimiento por un plazo de 6 meses en las mismas condiciones.

Durante el ejercicio 2009, Solalban Energía S.A. obtuvo préstamos de entidades financieras por 127,2 millones de pesos y por 6,7 millones de dólares estadounidenses dentro del marco del Proyecto de construcción de la Central Térmica en Bahía Blanca. En dichos acuerdos se solicitó la garantía de los socios de Solalban Energía S.A., por lo cual Solvay Indupa S.A.I.C. resulta solidaria y mancomunadamente responsable por dichas deudas.

Adicionalmente, la sociedad Solalban Energía, tiene pactado un Acuerdo de Adelanto en cuenta corriente con el Banco Itaú Argentina S.A., por el cual Solvay Indupa S.A.I.C. resulta solidariamente responsable por dicha deuda, la cual al 31 de diciembre del 2009 asciende a 27,7 millones de pesos.

## **10. DESCUENTO DE VALORES EN CARTERA**

Solvay Indupa S.A.I.C realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de valores en cartera. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los valores descontados no vencidos ascienden a 14.555 y 32.041, respectivamente.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**  
**BIENES DE USO**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-09										...31-12-08...	
	Costo original					Depreciaciones					Neto resultante	
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transfe-rencias netas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminu-ciones	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
Terrenos	2.214	-	-	-	2.214	-	-	-	-	-	2.214	2.214
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	-	3,33	320	-	-
Edificios y estructuras	416.695	347	-	2.169	419.211	264.238	-	7.965	3,33	272.203	147.008	152.457
Maquinarias e instalaciones	1.070.373	10.196	(4.546)	29.692	1.105.715	823.883	(3.510)	53.106	5/20	873.479	232.236	246.490
Muebles y útiles	12.978	18	(32)	354	13.318	12.033	(31)	403	10/33,33	12.405	913	945
Material rodante	3.521	70	(272)	-	3.319	2.522	(162)	298	5/20	2.658	661	999
Materiales y repuestos	23.558	23.181	(20.279)	15	26.475	-	-	-	-	-	26.475	23.558
Obras en curso	40.462	14.158	(567)	(32.230)	21.823	-	-	-	-	-	21.823	40.462
<b>TOTAL 31-12-09</b>	<b>1.570.121</b>	<b>47.970</b>	<b>(25.696)</b>	<b>-</b>	<b>1.592.395</b>	<b>1.102.996</b>	<b>(3.703)</b>	<b>61.772</b>		<b>1.161.065</b>	<b>431.330</b>	
<b>TOTAL 31-12-08</b>	<b>1.533.136</b>	<b>63.089</b>	<b>(26.104)</b>	<b>-</b>	<b>1.570.121</b>	<b>1.045.381</b>	<b>(4.784)</b>	<b>62.399</b>		<b>1.102.996</b>		<b>467.125</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-09					31-12-08			Alicuota %	Neto resultante	Neto resultante
	Costo Original			Depreciaciones		Depreciaciones		Neto resultante			
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio			
Programas de computación	2.439	7	(1)	2.445	1.548	(1)	334	1.881	20	564	891
<b>TOTAL 31-12-09</b>	<b>2.439</b>	<b>7</b>	<b>(1)</b>	<b>2.445</b>	<b>1.548</b>	<b>(1)</b>	<b>334</b>	<b>1.881</b>		<b>564</b>	
<b>TOTAL 31-12-08</b>	<b>2.301</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>2.439</b>	<b>1.203</b>	<b>-</b>	<b>345</b>	<b>1.548</b>			<b>891</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**

**INVERSIONES**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al 31-12-09	Valor registrado al 31-12-08
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550							
- Solvay Indupa do Brasil S.A.	Cuotas	- (1)	158.534.567		1.163.776	1.163.776	1.058.263
- Saldos a cobrar por dividendos (nota 5)						-	19.062
- Solalban Energía S.A. (neta de deuda por integración de capital al 31 de diciembre de 2008 por 8.727)	Acciones	100 (2)	101.064		101.064	101.671	49.853
Acciones sin cotización							
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ord.	1,0000				4	4
<b>Total inversiones no corrientes</b>						<b>1.265.451</b>	<b>1.127.182</b>

(1) Acciones de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.09

158.534.713

Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C. (porcentaje redondeado)

99,99%

Participación accionaria en Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.09 (1)

158.534.567

(2) Acciones de Solalban Energía S.A. al 31.12.09

174.248

Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C.

58%

Participación accionaria en Solalban Energía S.A. al 31.12.09 (2)

101.064

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**  
**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	31-12-09	233.423	(53.276)	442.227	99,99
Solalban Energía S.A. (2)	Generación y Comercialización de Energía	31-12-09	174.248	1.046	175.294	58,00
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Bolsa	31-12-09				0,21

- (1) Cifras expresadas en miles de reales.  
(2) Cifras expresada en miles de pesos.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009****PREVISIONES**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-08	Aumentos y recuperos	Utilizaciones	Saldos al 31-12-09
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b><u>Corriente</u></b>				
Para deudores incobrables	2.067	(401)	-	1.666
Para otros créditos	1.028	1.427	(82)	2.373
<b>TOTAL</b>	<b>3.095</b>	<b>1.026</b>	<b>(1)</b>	<b>4.039</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>				
<b><u>Corriente</u></b>				
Para contingencias	8.147	1.249	(2.472)	6.924
<b>Subtotal</b>	<b>8.147</b>	<b>1.249</b>	<b>(2)</b>	<b>6.924</b>
<b><u>No Corriente</u></b>				
Para contingencias	97.074	(1.780)	(90.960)	4.334
<b>Subtotal</b>	<b>97.074</b>	<b>(1.780)</b>	<b>(2)</b>	<b>4.334</b>
<b>TOTAL</b>	<b>105.221</b>	<b>(531)</b>	<b>(93.432)</b>	<b>11.258</b>

(1) Se imputaron 1.026 a Gastos de distribución y comercialización.

(2) Se imputaron 1.289 a Otros ingresos y egresos netos, 161 a Costos de producción, 36 a Gastos de administración, 20 a Gastos de distribución y comercialización, 365 a Intereses y gastos financieros, 4 a Bienes de uso y (2.406) incluido en el impuesto a las ganancias.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009

## COSTO DE VENTAS

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-09</u>	<u>31-12-08</u>
Existencias al inicio del ejercicio	129.622	91.068
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	326.224	439.362
- Costos de producción (anexo H)	<u>362.628</u>	<u>337.003</u>
<b>Subtotal</b>	<b>818.474</b>	<b>867.433</b>
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(5.177)	-
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(88.437)</u>	<u>(129.622)</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b><u>724.860</u></b>	<b><u>737.811</u></b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

 (Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)  
 (en miles)

Rubro	31-12-09			31-12-08			
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>							
Caja y bancos							
Caja en moneda extranjera	US\$	7	3,760	28	US\$	7	24
	R\$	4	2,166	9	BRL	6	10
	EURO	7	5,395	38	EURO	7	32
Inversiones - colocaciones transitorias	US\$	5.953	3,760	22.384	US\$	6.487	22.139
	EURO	100	5,395	541	EURO	101	479
Créditos por ventas							
Comunes	US\$	-	3,760	-	US\$	1.497	5.109
Deudores del exterior	US\$	8.452	3,760	31.779	US\$	4.088	13.952
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$	3.452	3,760	12.980	US\$	13.057	44.564
Otras sociedades relacionadas	US\$	988	3,760	3.714	US\$	2.492	8.507
Otros créditos							
Reembolsos de exportación	US\$	1.939	3,760	7.289	US\$	1.992	6.799
Otras sociedades relacionadas	US\$	2	3,760	6	US\$	-	-
	EURO	81	5,453	443	EURO	-	-
Anticipo a proveedores	US\$	23	3,800	88	US\$	-	-
	EURO	2	5,453	13	EURO	-	-
	CHF	9	3,676	33	CHF	42	135
Bienes de cambio							
Anticipo a proveedores	US\$	-	3,800	-	US\$	92	315
	JPY	-	0,0410	-	JPY	8.211	313
	EURO	-	5,453	-	EURO	63	301
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>79.345</b>			<b>102.679</b>	
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>							
Otros créditos							
Deudores varios	US\$	386	3,760	1.450	US\$	125	426
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>1.450</b>			<b>426</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>			<b>80.795</b>			<b>103.105</b>	
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>							
Cuentas por pagar							
Proveedores locales	US\$	7.419	3,800	28.191	US\$	6.652	22.969
Proveedores del exterior	US\$	126	3,800	480	US\$	96	331
	EURO	83	5,453	450	EURO	161	772
	JPY	-	0,0410	-	JPY	220	8
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$	1.058	3,800	4.019	US\$	605	2.088
Otras sociedades relacionadas	US\$	178	3,800	676	US\$	2.162	7.464
	EURO	1.102	5,453	6.008	EURO	1.442	6.908
Préstamos							
Otras sociedades relacionadas	EURO	528	5,453	2.878	EURO	499	2.389
Otras deudas							
Otros acreedores	US\$	56	3,800	213	US\$	-	-
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>42.915</b>			<b>42.929</b>	
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>							
Otras deudas							
Otros acreedores	US\$	5	3,800	18	US\$	-	-
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>18</b>			<b>-</b>	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>			<b>42.933</b>			<b>42.929</b>	

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
 Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

 El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
 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 ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Presentada en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008)

(en miles de pesos)

Rubro	31-12-09						31-12-08
	Total	Costos de producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	31.244	15.549	9.189	4.712	335	1.459	23.056
Sueldos y jornales	50.570	38.366	4.597	6.278	466	863	42.253
Contribuciones sociales	12.419	9.588	1.094	1.410	130	197	9.687
Otros beneficios al personal	10.169	6.898	636	2.423	62	150	11.433
Energía y combustibles	150.144	149.991	97	35	20	1	122.434
Impuestos, tasas y contribuciones	5.173	4.403	738	21	-	11	5.645
Gastos de exportación	6.512	-	6.512	-	-	-	4.575
Comisiones	3.937	-	3.937	-	-	-	3.864
Regalías	6.418	-	-	-	6.418	-	10.321
Previsión para deudores incobrables	1.026	-	1.026	-	-	-	1.156
Depreciación bienes de uso	61.772	60.517	540	109	561	45	62.399
Depreciación activos intangibles	334	305	1	1	-	27	345
Mantenimiento, materiales e insumos	80.635	68.764	590	129	542	10.610	97.220
Fletes	28.619	263	28.317	6	4	29	27.997
Almacenaje, carga y descarga	5.718	-	5.718	-	-	-	4.942
Seguros	4.481	3.562	819	62	38	-	4.390
Movilidad y viáticos	1.546	545	278	706	3	14	1.637
Alquiler de inmuebles	955	20	218	716	-	1	876
Gastos medio ambiente	3.679	3.465	183	-	5	26	3.400
Diversos netos	31	392	442	(799)	31	(35)	3.908
<b>TOTAL 31-12-09</b>	<b>465.382</b>	<b>362.628</b>	<b>64.932</b>	<b>15.809</b>	<b>8.615</b>	<b>13.398</b>	
<b>TOTAL 31-12-08</b>		<b>337.003</b>	<b>56.001</b>	<b>13.230</b>	<b>10.321</b>	<b>24.983</b>	<b>441.538</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 2009**

#### **1. COMENTARIOS SOBRE ACTIVIDADES DEL CUARTO TRIMESTRE**

##### **A. Desarrollo Societario**

En su reunión del 7 de octubre de 2009, el Directorio de la sociedad, aprobó en el marco del financiamiento otorgado oportunamente por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), por la suma de R\$ 313.700.000 a la compañía controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., para la modernización y ampliación de la Planta de Santo André, el otorgamiento de una nueva garantía en reemplazo de las firmadas con anterioridad. La nueva garantía es denominada "Alienación Fiduciaria del Equipamiento". Según el derecho brasileño consiste en la transferencia fiduciaria en garantía de la propiedad de equipos de la planta de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. a favor del BNDES, en relación al préstamo mencionado, registrándose dicho contrato en un registro competente en la República Federativa de Brasil.

El 13 de Octubre de 2009, el órgano de administración aprobó la prórroga otorgada por el Banco de la Nación Argentina (BNA) en relación con el vencimiento del préstamo otorgado oportunamente por la mencionada entidad, por la suma de \$ 60.000.000,- (Pesos sesenta millones) en el marco de la financiación para la construcción de la central térmica que se encuentra ejecutando la compañía controlada Solalban Energía S.A.

En su reunión del 21 de octubre de 2009, el Directorio de la sociedad tomó nota y resolvió aprobar la renuncia presentada por el señor Augusto Di Donfrancesco al cargo de Director Titular y consecuentemente a su cargo de Vicepresidente 1° de la Sociedad. En tal sentido, a fin de cumplir con lo establecido en el artículo 11 de los Estatutos Sociales, y de lo resuelto por la Asamblea del 19 de abril de 2009, el órgano de administración resolvió completar la vacante producida por la renuncia del señor Di Donfrancesco y en consecuencia con acuerdo de la Comisión Fiscalizadora, y en virtud de la imposibilidad manifestada para desempeñar el cargo vacante de los directores que integraban el Directorio a esa fecha, se incorporó al señor Denis Jean Bernard Samson como Director Titular. Teniendo en cuenta las renunciaciones e incorporaciones producidas, el órgano de administración decidió realizar una nueva distribución de cargos. En consecuencia, el Directorio quedó constituido de la siguiente forma: Presidente: Paulo Francisco Trevia Schirch; Vicepresidente 1° Denis Jean Bernard Samson; Vicepresidente 2°: Juan Alberto Cancio; Directores Titulares: María Rosa Villegas Arévalo, Osvaldo Héctor Borth, Javier Antonio Torrent y Rafael Mario Vargas, Directores Suplentes: Jean Pierre Pleska, Pablo Elías Taboh, Carlos Joaquín García Díaz y Joaquín María Torrent.

El día 9 de noviembre de 2009, 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 30.09.09, Reseña Informativa e Informe de los Síndicos. Cabe destacar, que el periodo trimestral señalado, incluye además la aprobación de un cambio de criterio en el proceso de consolidación de los estados contables de Solvay Indupa do Brasil S.A., debido a las nuevas circunstancias económicas y financieras por las que atraviesa la República Federativa de Brasil. Hasta el 30 de junio de 2009, los estados contables de la sociedad controlada se remedían desde su moneda de registro (real) a dólar estadounidense, convirtiéndolos luego a pesos argentinos. A partir del 1 de julio del corriente año, el Directorio y la Gerencia de Solvay Indupa S.A.I.C., ante los mencionados nuevos factores que modifican las circunstancias preexistentes y que se consideran determinantes desde el punto de vista técnico contable, decidió convertir los estados contables de su sociedad controlada directamente desde su moneda de registro (real) a pesos argentinos.

Con fecha 15 de diciembre de 2009, el Directorio de la Sociedad aprobó la constitución junto con otras empresas de una asociación sin fines de lucro dedicada a la organización, administración y fomento de actividades tendientes a la reutilización y valorización de residuos provenientes de los materiales plásticos, mediante el reciclado, la recuperación energética o cualquier forma de revalorización. En virtud de ello, se autorizó al señor Juan Alberto Cancio y Carlos Alberto Tieghi, para que en forma indistinta cualquiera de

ellos en nombre y representación de la sociedad proceda a la constitución de la entidad civil, quedando además facultados para la aprobación de la redacción definitiva de los correspondientes estatutos.

Finalmente, el órgano de administración en su reunión del 23 de diciembre de 2009, aprobó el Presupuesto Anual de la Sociedad para el ejercicio que se iniciará el 1° de enero de 2010.

### **B. Comentarios sobre la actividad industrial del cuarto trimestre - Argentina**

Durante el último trimestre del año las unidades de fabricación funcionaron a régimen restringido debido a limitaciones en la productividad de la planta de VCM, que impactaron en toda la línea de producción de PVC y Soda Cáustica.

Las limitaciones en la capacidad de la planta de VCM acontecieron durante los meses de Octubre y Noviembre por inconvenientes mecánicos. En Diciembre la productividad se recuperó a 100 % de la capacidad en toda la línea de producción, una vez resueltos los inconvenientes técnicos que limitaron la marcha.

La unidad de Soda Cáustica continúa mejorando sus índices de operación, produciendo según demanda de VCM y cumpliendo con las exportaciones planificadas de Soda Cáustica y Dicloroetano.

	4 T - 2008 Ton.	4 T - 2009 Ton.	Diferencia %
<b>Producción PVC</b>	44.420	37.471	(16%)
<b>Producción VCM</b>	47.181	41.179	(13%)
<b>Producción Total de Soda Cáustica</b>	48.004	38.891	(19%)
<b>Producción Soda Cáustica Líquida</b>	40.626	33.522	(17%)
<b>Producción Soda Cáustica Perlas</b>	7.378	5.369	(27%)

### **C. Comentarios sobre la actividad comercial - Argentina**

#### **PVC**

#### **Situación del mercado internacional del PVC**

Durante Octubre se observó una caída en los precios internacionales de origen EEUU, tendencia que se revirtió a lo largo de Noviembre y Diciembre. Independientemente de este comportamiento, se mantuvieron las ofertas de productores de PVC de EEUU en la región, continuando con la práctica de vender a precios inferiores al mercado interno norteamericano.

#### **Mercado Interno**

Los volúmenes de ventas en el mercado interno fueron inferiores en un 24% respecto al trimestre anterior, debido a las limitaciones en la producción de la planta de Bahía Blanca durante los meses de octubre y noviembre situación que se normalizó a partir de diciembre. Con respecto al mismo trimestre de 2008 se verificó un incremento del 7% en el volumen de ventas.

A pesar de la tendencia observada en los precios internacionales, el precio de venta en el mercado local mostró un ligero incremento respecto del trimestre previo, y fue un 9% superior respecto al mismo período del ejercicio anterior.

#### **Exportaciones**

Las exportaciones crecieron un 10 % respecto al trimestre anterior, con una mejora en el precio promedio del 7% en relación al precio promedio del tercer trimestre de 2009.

## **Soda Cáustica**

### **Mercado Interno**

La actividad industrial en el último trimestre mostró señales de recuperación en los principales rubros. Los segmentos con mayor recuperación fueron los de Celulosa y Papel, Químicos y Bebidas.

Por lo anteriormente mencionado, el volumen de ventas de soda cáustica líquida en el mercado local mostró un ascenso del 12% respecto al trimestre previo y 19% en comparación con el mismo período del año anterior

El volumen de ventas de soda cáustica en perlas en el mercado local mostró un ascenso del 14% en comparación con el trimestre anterior y un 83% en comparación con el mismo período del año anterior.

### **Exportaciones**

El volumen de exportación de soda cáustica líquida fue inferior al observado en el trimestre anterior en función de la política de la Sociedad en el sentido de privilegiar el mercado local. En cuanto al volumen de exportación de soda cáustica en perlas fue similar al del trimestre precedente.

## **D. SOLVAY INDUPA DO BRASIL**

### **Ventas**

#### **PVC**

La demanda de PVC continúa creciendo a ritmo sostenido en el cuarto trimestre de 2009. Mostró un incremento del 18% respecto a igual período del año anterior, impulsado por la actividad de la construcción, las obras públicas y la industria de filmes y laminados.

El volumen de ventas del cuarto trimestre de 2009 en el mercado local brasileño, resultó similar al registrado en el trimestre anterior.

En el presente período, el monto total de ventas en reales se incrementó un 5% con relación al registrado en el trimestre anterior y un 4% en comparación con el mismo trimestre de 2008.

### **Ventas**

#### **Soda Cáustica**

La demanda de Soda Cáustica en el mercado brasileño se incrementó fuertemente en el cuarto trimestre del año. Los rubros con mayor recuperación fueron los de Celulosa & Papel y Aluminio.

El monto de ventas en reales se incrementó un 13% respecto del tercer trimestre, fundamentalmente por una mejora en el precio de venta acorde a la evolución de los precios en el mercado internacional.

### **Producción**

La producción de PVC (suspensión y emulsión) del trimestre se ubicó en 55 Ktn, mostrando un incremento del 44% con respecto al último trimestre de 2008 y una baja del 10% en relación al trimestre previo.

La producción de Soda Cáustica, disponible para la venta, fue de 31 Ktn, y presentó un incremento del 89% respecto del mismo período del ejercicio 2008 y una baja del 7% respecto del tercer trimestre de 2009.



## E. PERSPECTIVAS

### Solvay Indupa Argentina

#### PVC

Se prevé para el primer trimestre de 2010 volúmenes de ventas similares a los del cuarto trimestre de 2009, con tendencia a la suba en los precios del PVC y etileno.

#### Soda Cáustica

La demanda en el mercado local debería incrementarse ligeramente en el primer trimestre del año, principalmente en los rubros Celulosa y Papel, Químicos, Detergentes y Bebidas. Se prevé una ligera tendencia a la suba en los precios internacionales.

### Solvay Indupa do Brasil

#### PVC

Se prevé un ligero incremento de los niveles de ventas para el primer trimestre del año 2010. Los precios presentan una evolución creciente, considerando las tendencias mundiales de los precios y del actual escenario de la economía global.

#### Soda Cáustica

Los volúmenes de ventas de soda cáustica se mantendrán en niveles similares a los del trimestre previo. A pesar de la crisis internacional, la demanda por soda cáustica mantiene una línea creciente. Se espera que los precios tiendan al alza, siguiendo la tendencia de los precios internacionales.

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

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Activo corriente	733.500	831.885	1.005.705	664.649	523.828
Activo no corriente	2.302.608	1.929.457	1.271.411	1.114.435	1.157.776
<b>Total</b>	<b>3.036.108</b>	<b>2.761.342</b>	<b>2.277.116</b>	<b>1.779.084</b>	<b>1.681.604</b>
Pasivo corriente	683.371	577.873	465.036	389.674	491.511
Pasivo no corriente	647.181	538.665	389.968	171.050	164.927
Subtotal	1.330.552	1.116.538	855.004	560.724	656.438
Participaciones de terceros en sociedades controladas	4	3	3	3	3
Patrimonio Neto	1.705.552	1.644.801	1.422.109	1.218.357	1.025.163
<b>Total</b>	<b>3.036.108</b>	<b>2.761.342</b>	<b>2.277.116</b>	<b>1.779.084</b>	<b>1.681.604</b>

(a) Estados contables consolidados

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

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Ventas netas	2.070.464	2.421.689	2.221.132	1.913.438	1.583.081
Costo de ventas	(1.883.152)	(1.998.762)	(1.663.997)	(1.411.652)	(1.110.634)
Ganancia bruta	187.312	422.927	557.135	501.786	472.447
Gastos de distribución y comercialización	(156.511)	(159.153)	(124.685)	(110.876)	(95.434)
Gastos de administración	(32.101)	(27.394)	(23.545)	(21.932)	(23.182)
Otros gastos	(15.961)	(45.621)	(21.114)	(2.132)	(1.900)
Resultado de inversiones permanentes	607	-	-	-	-
Resultado operativo ordinario	(16.654)	190.759	387.791	366.846	351.931
Resultados financieros	(229.131)	44.086	(14.584)	(69.886)	(96.682)
Otros ingresos y egresos	16.158	(11.737)	(39.372)	(60.430)	(47.942)
Resultado neto ordinario antes del impuesto a las ganancias	(229.627)	223.108	333.835	236.530	207.307
Impuesto a las ganancias	45.820	(54.719)	(115.675)	(96.525)	(90.954)
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>(183.807)</b>	<b>168.389</b>	<b>218.160</b>	<b>140.005</b>	<b>116.353</b>

(a) Estados contables consolidados

### 4. DATOS ESTADISTICOS (a)

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
	<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>
<b>VOLUMEN DE PRODUCCION</b>					
PVC	391.840	365.108	412.851	434.647	389.167
Soda cáustica	265.432	228.061	264.973	279.035	271.263
Polietileno	14.782	27.539	32.656	26.177	-
<b>VOLUMEN DE VENTAS</b>					
<b>Mercado local</b>					
PVC	364.603	369.826	401.478	387.111	349.238
Soda cáustica	212.655	168.110	210.365	192.314	187.357
Polietileno	19.795	28.553	32.104	26.672	-
<b>Exportación y zona franca</b>					
PVC	56.175	27.347	34.912	39.975	47.210
Soda cáustica	46.204	20.049	36.901	60.357	59.052
Polietileno	120	416	1.698	1.400	-

(a) Estados contables consolidados.

## 5. ÍNDICES (a)

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Liquidez	1,07	1,44	2,16	1,71	1,07
Solvencia	1,27	1,47	1,66	2,17	1,56
Inmovilización del capital	0,76	0,70	0,56	0,63	0,69
Rentabilidad ordinaria %	(10,40)	11,62	18,01	13,31	12,68

(a) Cifras consolidadas.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2009**  
**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	<b>41.233</b>
b) De plazo vencido:	
hasta 3 meses	7.244
de 6 a 9 meses	277
de 9 a 12 meses	60
más de 12 meses	2.848
menos: provisiones	(4.039)
	<b>6.390</b>
c) A vencer:	
hasta 3 meses	142.270
de 3 a 6 meses	23.421
de 6 a 9 meses	5.909
de 9 a 12 meses	5.277
año 2011	2.939
año 2013	30
año 2016	120
	<b>179.966</b>
	<b>227.589</b>

Deudas	
a) Sin plazo establecido	<b>119</b>
b) A vencer:	
hasta 3 meses	223.942
de 3 a 6 meses	52.198
de 6 a 9 meses	12.877
de 9 a 12 meses	22.913
año 2011	8.971
año 2012	8.820
año 2013	8.808
año 2014	8.808
año 2015	8.808
año 2016	8.808
año 2017	8.808

año 2018	8.808
año 2019	2.965
	<u>385.534</u>
	<u>385.653</u>

4. Clasificación de los créditos y deudas según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

a) Créditos en moneda nacional	173.833
Créditos en moneda extranjera	57.795
Previsiones	(4.039)
	<u>227.589</u>
b) Deudas en moneda nacional	342.720
Deudas en moneda extranjera	42.933
	<u>385.653</u>
c) No existen créditos ni deudas con cláusula de ajuste.	
d) Créditos que devengan intereses (1)	5.470
Créditos que no devengan intereses	222.119
Deudas que devengan intereses (2)	237.067
Deudas que no devengan intereses	148.586

(1) TNA del 12,8 (en ARS) en promedio y del 4% en promedio (en U\$S)

(2) TNA del 15,75% en promedio para préstamos y del 9% para Cargas fiscales.

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 XXIII 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

<b>Bienes asegurados</b>	<b>Riesgo</b>	<b>Monto en miles de US\$</b>	<b>Valor contable en miles de pesos</b>
Plantas Bahía Blanca	Todo riesgo operativo	475.247	428.191
Instalaciones Buenos Aires	Todo riesgo operativo	1.245	264
Mercaderías	Todo riesgo operativo	39.917	88.437
Automóviles	Daño total	425	661

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

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 8 de marzo de 2010  
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 61 de los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2009, Reseña Informativa y la Información Adicional a las notas de los estados contables al 31 de diciembre de 2009.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**  
Vicepresidente 1° 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 2009 y 2008, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo por el ejercicio 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 2009 y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo por el ejercicio 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 Nº 19.550.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2010.

\_\_\_\_\_  
POR COMISION FISCALIZADORA  
Germán A. Ferrarazzo  
Síndico