

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

**ESTADOS CONTABLES AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Presentados en forma comparativa  
con el ejercicio económico terminado  
el 31 de diciembre de 2009 )

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

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**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**

##### **Panorama del contexto externo**

Durante el año 2010, la Sociedad desarrolló sus actividades dentro de un contexto macroeconómico de crecimiento impulsado por el comercio mundial, variable siempre importante para la economía argentina.

Las estimaciones de la OMC (Organización Mundial del Comercio) muestran que la caída de 12% anual en los volúmenes comercializados en 2009 ha sido superada en 2010, con una recuperación de alrededor del 10% anual.

Los países de la región de América Latina se han beneficiado del contexto señalado.

En el caso particular de Argentina, las últimas estimaciones del INDEC arrojan exportaciones de mercancías en 2010 por 69 mil millones de dólares e importaciones por algo más de 56 mil millones de la misma moneda, lo que resulta en un superávit comercial levemente superior a los 12 mil millones de dólares, que es un 29% inferior al registrado en 2009 pero apenas un 3% inferior al del año 2008.

Las razones de estas variaciones hay que buscarlas en la crisis mundial. Los años 2008 y 2010, que no fueron afectados por la recesión, se comportaron de manera similar; pero en el año 2009 cayeron las importaciones un 32% en relación con el año anterior mientras que las exportaciones cayeron menos (20%), lo que arrojó un superávit de casi 17 mil millones.

Las exportaciones vuelven a mostrarse como uno de los motores decisivos de la actividad económica, impulsadas por el precio internacional de las “commodities” y la demanda asiática, que compensó con creces los efectos de la llamada crisis de las hipotecas y sus secuelas sobre EEUU y Europa.

La evolución del comercio exterior ha sido decisiva para permitir las transferencias del sector transable al no transable de la economía y sostener en consecuencia el crecimiento del gasto público y del consumo, como viene ocurriendo en los últimos años.

##### **Panorama del contexto interno**

La reactivación llegó a la economía argentina en 2010, hecho que no ocurrió en todos los países del mundo, pero la inflación no ha sido neutral y pese a que todos los componentes macroeconómicos evolucionaron positivamente en 2010 la inversión creció menos que las exportaciones y el consumo.

La economía argentina ha experimentado en el año 2010 un nivel de inflación superior al registrado en años anteriores, cuando la economía crecía impulsada por un tipo de cambio real alto, inflación más acotada con salarios estables, tarifas de servicios públicos fijas y elevados precios de las “commodities”.

Aunque el crecimiento se mantuvo gracias al impulso de la demanda externa de “commodities”, entre 2006 y 2008 hubo cierto deterioro de la situación: la inflación aumentó, el tipo de cambio real cayó y los incrementos de salarios y de tarifas de servicios públicos presionaron sobre la evolución de los precios internos.

Como consecuencia de la recesión de 2009 -mundial y nacional- la economía se acomodó a un nuevo nivel de precios relativos marcado por una inflación creciente.

La economía se encuentra muy cerca de su potencial. En el año 2011 harán falta más inversiones para expandir la capacidad instalada y en ese sentido la mayor preocupación es el abastecimiento energético.

La Fundación para el Desarrollo del sector Eléctrico (Fundelec) estimó en un 5,9% el crecimiento de la demanda de energía eléctrica durante 2010 respecto del año anterior.

Diciembre de 2010 superó todos los récords: el requerimiento energético global fue en la Argentina 12,2% mayor respecto del mismo mes de 2009. La demanda neta total fue de 10.125,7 gigavatios por hora (GWh); mientras que en diciembre de 2009 había sido de 9.023,6 GWh.

El dato positivo es que en un año de crecimiento económico con alta demanda de energía eléctrica la importación representó el 2% de la demanda total. Hubo deficiencias en el sistema pero no por falta de energía sino por desinversión en el transporte o la distribución de la energía eléctrica.

Hubo restricciones de gas disponible en el sistema, se produjeron cortes durante el invierno. Se mantienen las dificultades para celebrar contratos que vayan más allá del corto plazo y permitan asegurar la disponibilidad permanente de gas natural.

El consumo, privado y público ha sido otro de los motores de la actividad, evolución que no fue ajena al nivel de inflación.

Según últimas estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), el PBI del año 2010 resultó un 9,1% superior al registrado en el año anterior.

La inversión acumulada al tercer trimestre registró un aumento de 19,4% en comparación con igual período del año anterior.

La tasa de inflación minorista publicada por el INDEC registró un aumento del 10,9%. No obstante, es importante destacar que varios organismos públicos provinciales y organizaciones privadas cuentan con registros superiores durante 2010. En tanto, la inflación mayorista publicada por el INDEC creció 14,6%.

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), que toma como referencia la demanda de insumos requeridos por la construcción, registró un aumento del 16% en comparación con el año 2009.

Los permisos de edificación sufrieron una reducción superior al 2% si se comparan los valores promedio de 2009 y 2010. El PBI de la Construcción acumulado al tercer trimestre de 2010 resultó un 3% por encima del mismo período del año anterior.

Al final de 2010 el tipo de cambio fue de 3,976 pesos por dólar, un 4,6% más alto que la cotización de dicha moneda a fines de diciembre de 2009. Las reservas del Banco Central alcanzaron US\$52.000 millones, en comparación a los aproximadamente US\$47.900 millones de diciembre de 2009.

## **2. SITUACION SOCIETARIA**

El directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. se reunió el 8 de marzo de 2010 para aprobar el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado del Flujo de Efectivo, Anexos, Estados Consolidados e inventario al 31.12.09, la Memoria, el Informe Anual de Gestión del Comité de Auditoría, las informaciones adicionales a las Notas a los Estados Contables al 31.12.09, la Reseña Informativa, el Informe sobre el Código de Gobierno Societario, y el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

En la reunión del 22 de marzo de 2010, el Directorio resolvió convocar a Asamblea Ordinaria de accionistas a celebrarse el 28 de abril de 2010.

El 7 de abril de 2010, el Directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. resolvió por unanimidad mantener la política de dividendos establecida hasta el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2011.

El 19 de abril de 2010, el Directorio designó al coordinador responsable del proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales

de Contabilidad (IASB) que, conforme lo dispone la Resolución 562/2009 de la Comisión Nacional de Valores, serán obligatorias para la sociedad desde el 1° de enero de 2012.

En la reunión celebrada el 28 de abril de 2010, el Directorio aprobó el Plan de Implementación Específico de las Normas Internacionales de Información Financiera y llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la sociedad que aprobó el Balance General correspondiente al 62° ejercicio social iniciado el 1 de enero de 2009 y cerrado el 31 de diciembre de 2009. Asimismo, decidió fijar en 7 el número de Directores y en 4 el de suplentes y procedió a su elección. También se nombró a Germán Ferrarazzo, Diego Botana y Valeriano Guevara Lynch como miembros de la Comisión Fiscalizadora, y a Eugenia Cyngiser, Fernando Martínez Zuviría y Silvina Claudia González como síndicos suplentes.

En la misma reunión, previa aceptación de la designación por parte de los directores, el directorio instituido por la Asamblea procedió a la distribución de los cargos de la siguiente manera: Presidente: Paulo Francisco Trevia Schirch; Vicepresidente 1°: Denis Jean Bernard Samson; Vicepresidente 2°: Juan Alberto Cancio; Directores Titulares: María Rosa Villegas Arévalo; Osvaldo Héctor Bort; Javier Antonio Torrent y Sergio Daniel Piriz; Directores Suplentes: Vincenzo Morici, Pablo Elías Taboh, Carlos Joaquín García Díaz y Joaquín María Torrent.

El 10 de mayo de 2010 el órgano de administración aprobó por unanimidad el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado del Flujo de Efectivo, Anexos, Estados Consolidados al 31.03.10. Asimismo, se aprobó el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

El 9 de agosto de 2010, el órgano de administración trató y aprobó por unanimidad el informe sobre el avance del Plan Específico de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En la misma reunión se consideró y se aprobó por unanimidad el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado del Flujo de Efectivo, Anexos, Estados Consolidados al 30.06.10 y el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

El 20 de octubre de 2010 se procedió a elegir por unanimidad al Sr. Jorge H.F. Pérez como director suplente independiente hasta la Asamblea General de Accionistas que considere los estados contables cerrados al 31.12.2010.

El 9 de noviembre de 2010, el Directorio de la sociedad aprobó por unanimidad el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado del Flujo de Efectivo, Anexos, Estados Consolidados al 30.09.10, así como el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

Finalmente el 15 de diciembre de 2010 el órgano de administración aprobó por unanimidad el Presupuesto Anual de la Sociedad para el ejercicio que se inició el 1° de enero de 2011.

### **3. SISTEMA DE CONTROL INTERNO**

En la estructura administrativa de la Sociedad existen 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.

Además, 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.

Desde mayo de 2004 existe un Comité de Auditoría que cumple 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

Luego de un primer trimestre con muy buenos niveles de producción y funcionamiento estable, durante el período abril-agosto de 2010 las restricciones de suministros externos críticos -Etileno y/o Gas Natural- afectaron las líneas de producción.

El único proveedor de etileno de la Sociedad sufrió problemas técnicos en su unidad productiva durante abril y hasta mediados de mayo, y eso restringió el envío de etileno a la planta de VCM. Más adelante, ya durante el período invernal, hubo fuertes restricciones en el suministro de gas natural al Polo Petroquímico en su totalidad, por lo que nuestra actividad se vio afectada doblemente: por falta de etileno y por falta de gas natural.

Aunque las unidades de producción no sufrieron problemas técnicos de envergadura, toda la línea de producción se ajustó al etileno y al gas disponible, día a día, durante los períodos indicados.

Con el objeto de operar sin inconvenientes aún con las altas temperaturas del verano y dejar preparada la línea de producción para producir a pleno y de acuerdo a los requerimientos, durante el último trimestre del año se realizó el importante proyecto de conversión y expansión del principal equipo frigorífico que la Sociedad posee en la planta de VCM.

Durante el año 2010, los indicadores de seguridad, higiene y cuidado del medio ambiente han presentado niveles muy buenos y en permanente mejora, y se continúa trabajando para darle continuidad al proceso de mejora de la calidad de nuestros productos.

Volúmenes de producción	Año 2009	Año 2010	Variación
	Ton.	Ton.	%
<b>Producción PVC</b>	178.766	171.493	-4%
<b>Producción VCM</b>	176.816	169.762	-4%
<b>Producción Total de Soda Cáustica</b>	166.594	149.167	-10%
<b>Producción Soda Cáustica Líquida</b>	147.693	128.235	-13%
<b>Producción Soda Cáustica Perlas</b>	18.901	20.932	11%

#### 5. ACTIVIDAD COMERCIAL

##### PVC Suspensión

##### Situación del mercado mundial

La tendencia alcista de los precios internacionales observada a fines de 2009 se mantuvo hasta mediados de marzo de 2010 donde alcanzó un máximo de 1.035 USD/ton CFR; pero a partir de este momento la tendencia fue a la baja hasta fines de julio, donde se registró el precio mínimo del año: 890 USD/ton CFR.

En los siguientes 4 meses, la tendencia promedio fue alcista, para terminar en diciembre con precios en baja, similares a los del comienzo de año.

Este comportamiento de precios cíclico fue la consecuencia de varios factores: demanda variable de China, menor demanda en EEUU, crecimiento de consumo de India y Turquía como también de Latinoamérica (particularmente Brasil), paradas de planta de grandes productores de EEUU (programadas y por efecto de huracanes), cierre temporal de fábricas vía carburo en China y por supuesto la evolución del precio de etileno.

Como consecuencia de la menor demanda interna de PVC en EEUU, durante 2010 se mantuvo la oferta permanente de resina de PVC de ese origen en Latinoamérica con fuerte presencia en Argentina a precios y plazos difíciles de igualar dada la enorme diferencia en los niveles de producción que les permite a los productores del Norte fijar precios considerando solo la recuperación de los costos variables y exportar a precios inferiores a los que aplican en el país de origen.

### **Mercado Interno**

El consumo doméstico de PVC suspensión creció en 2010 con relación a 2009 y las ventas de la compañía en volumen acompañaron este crecimiento con un aumento del 7%, mientras que el monto de ventas de PVC suspensión de Solvay Indupa S.A.I.C. aumentó un 38% respecto al año 2009.

### **Exportaciones**

Debido al aumento de ventas en el mercado local y a la menor disponibilidad de producto como consecuencia de restricciones en el suministro de gas y etileno, el volumen de exportaciones se redujo en un 30% comparado con 2009. Estas exportaciones se destinaron en su mayoría a abastecer la demanda del mercado brasileño. La Sociedad continua aplicando la política de privilegiar el mercado interno.

El monto de ventas aumentó 2,4% respecto a 2009 y el precio promedio fue un 46% superior al registrado el año anterior.

### **Soda Cáustica**

La crisis energética durante los meses de invierno impactó en la producción de Soda Cáustica líquida y perlas y en consecuencia las exportaciones de soda cáustica sufrieron el impacto.

A pesar de la crisis energética, las ventas en el mercado Argentino aumentaron significativamente comparadas con el año anterior, en parte debido a la baja producción de los demás productores de Soda Cáustica y al alto consumo en los rubros de Celulosa y Papel, Detergente y Químico.

Además, el aumento de la demanda en EEUU y Brasil produjo un alza sustancial en el precio del producto en el mercado internacional. Como resultado, los precios en el mercado local subieron, lo que contribuyó al incremento de la facturación, compensando en parte la disminución en la producción y en las exportaciones.

Dichos factores externos e internos impactaron directamente en el volumen de ventas de Soda Cáustica Líquida en el mercado local, que alcanzó las 88, KDMT, un aumento del 17% en el volumen de ventas comparado con el año anterior. El precio promedio anual siguió la tendencia internacional. Sin embargo, el precio promedio quedó un 6% inferior comparado con el año previo. El monto de ventas alcanzó los 151,8 millones de pesos, un 9,7% superior al año anterior.

La demanda local de Soda Cáustica en Perlas se redujo en un 6%. Las ventas en cantidades de Solvay Indupa S.A.I.C. fueron un 4% superior al año anterior. La facturación llegó a 33,5 millones de pesos, 0,5% inferior al año anterior.

Debido a la reducción en la producción, la cantidad exportada de Soda Cáustica Líquida fue un 87% inferior al año 2009. El monto de ventas se redujo en un 91% y el precio promedio bajó un 32%.

Las exportaciones de Soda Cáustica en Perlas fueron inferiores en cantidades en un 15% debido a la poca disponibilidad de producto como consecuencia de las restricciones energéticas. La facturación se redujo en un 30,5% con relación al año 2009 y el precio promedio se redujo un 18% debido a la fuerte competencia del producto Asiático.

## **6. ORGANIZACIÓN Y PERSONAL**

### **Crecimiento de nuestro personal**

La política de Recursos Humanos del Grupo Solvay (accionista mayoritario de la Sociedad) se condensa en el lema: “Grow our people to grow our Group”, y esto significa que la evolución personal y profesional de la gente que lo integra es condición indispensable para el crecimiento del Grupo.

En consonancia con ese objetivo, Solvay Indupa se fijó como meta asegurar que sus actividades sean conducidas y ejecutadas por personas competentes y capacitadas; comprometidas y conscientes de sus responsabilidades, y además convencidas de la necesidad de compartir los valores y principios de la Sociedad.

Conocer y entender esos valores y vivir de acuerdo con ellos es una obligación esencial para los empleados de Solvay Indupa en todos sus niveles. En consecuencia, esa condición es rigurosamente analizada en el momento de decidir contrataciones, otorgar reconocimientos y méritos, prever sucesiones, y elaborar el plan de carrera del personal.

Dentro de ese marco, año tras año, el desempeño de todos nuestros colaboradores es sometido a evaluación con el objetivo de lograr un Modelo de Desempeño único, integrado y continuo, basado en el consenso y la cooperación y que promueva la excelencia individual.

El proceso de evaluación del aporte que realizan individuos y grupos de trabajo se desarrolla de la manera más oportuna, precisa, transparente y justa posible, confrontándolo con las metas establecidas de común acuerdo con los evaluados a comienzos de cada año. El modelo evalúa el desempeño como un todo, cubriendo desde la evaluación de los logros del negocio, las vivencias y los comportamientos hasta las cualidades demostradas en relación a su función actual y sus aspiraciones de carrera.

La evaluación del desempeño es el nexo entre los distintos aspectos del desarrollo personal y de carrera, del reconocimiento, y de las decisiones futuras respecto de traslados y preferencias y/o necesidades individuales. Por todo ello es un elemento crucial en la búsqueda de la excelencia y el crecimiento.

### **La relación con nuestra gente**

Dentro del marco tradicional de respeto que ha caracterizado su vínculo con las asociaciones gremiales representativas de su segmento de la actividad -tanto en Brasil como en Argentina-, durante el año 2010 Solvay Indupa ha buscado fortalecer y mejorar esa relación.

Con ese motivo, la Dirección de la Sociedad y la Gerencia de Recursos Humanos Mercosur mantuvieron en Buenos Aires una jornada de reuniones con los representantes sindicales de la industria química de ambos países con el objetivo de lograr un mejor conocimiento por parte de cada sindicato de las relaciones entre la compañía y su par de la otra nación y fomentar un camino de crecimiento mutuo.

Asimismo, con este firme propósito de mejorar vínculos y fomentar el trabajo en equipo en todos los campos, en el año 2010 se llevaron a cabo en Bahía Blanca una serie de jornadas destinadas a desarrollar la carrera de nuestros supervisores, reforzando sus habilidades, jerarquizando su rol dentro de la estructura y valorizando su compromiso con la compañía.



## Dotación de personal

	31/12/2010	31/12/2009
Bahía Blanca	349	353
Buenos Aires	40	41
<b>TOTAL</b>	<b>389</b>	<b>394</b>

## 7. POLITICA DE REMUNERACIONES.

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

## 8. SEGURIDAD, HIGIENE LABORAL Y MEDIO AMBIENTE.

Durante el año 2010, Solvay Indupa S.A.I.C. continuó profundizando la política global del Grupo Solvay respecto de la Seguridad, Higiene Laboral y medio ambiente bajo el lema “Compromiso de progreso”

### Salud y Seguridad

Se comenzó a trabajar en el sistema OHSAS 18001 (especificación de evaluación reconocida internacionalmente para sistemas de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo) con importantes avances.

En lo que respecta a la preparación para las emergencias se realizaron los siguientes simulacros:

- ✓ Simulacro de comunicaciones en coordinación con personal del 911;
- ✓ Simulacro interno de campo acorde a las hipótesis (confinamiento por fuga de Cloro);
- ✓ Simulacro externo de campo con participación de los grupos de respuesta externos (evacuación por fuga de VCM y rescate de heridos).

La Sociedad participó también del Simulacro Emergencias Tecnológicas de Bahía Blanca dentro del Plan APELL (Awareness and Preparedness for Emergencies at Local Level), al que asistieron todas las empresas del área industrial y los servicios de emergencia y 15 representantes de APELL de Latino América y Europa.

Todos estos simulacros fueron realizados bajo las directivas de la Norma NFPA (National Fire Protection Association) 1600.

Hubo importantes resultados en los planes de prevención como consecuencia de nuevas inversiones en equipos e infraestructura para la mejora de los aspectos de la salud en el trabajo, entre los que se encuentra la adquisición de un nuevo compresor de aire respirable para garantizar la protección respiratoria para todo el complejo de Bahía Blanca, con muy buenos resultados en la medición de los distintos agentes en aire y excelentes resultados de indicadores biológicos.

En relación con las tareas tercerizadas, se realizó la Revisión del manual HSE y se puso en marcha el sistema de Autogestión de Contratistas que permitió descentralizar y difundir la información necesaria para la Seguridad e Higiene Industrial en todos los trabajos a cargo de terceros.

Se llevó adelante la Capacitación del personal contratista con la intención de que nuestros proveedores y contratistas continúen adoptando una política alineada con nuestro compromiso. A esas jornadas concurren 1.983 personas que integraron equipos de trabajo abocados a capacitaciones y auditorías y evaluación de performance.

Se consolidó la Biblioteca virtual de Higiene Laboral y Seguridad Industrial, y la Sociedad continúa trabajando en distintos proyectos, como por ejemplo el programa de Observaciones del Comportamiento en Riesgos del Trabajo (OCRT)

### **Medio ambiente**

Durante el año 2010, la Sociedad logró consolidar el Proyecto del Segundo Incinerador Gaseoso para la combustión de residuos órganoclorados. Su puesta en marcha está prevista para mediados del año 2011 y ya fue presentado ante el Comité de Control y Monitoreo dependiente de la Municipalidad de Bahía Blanca.

La Sociedad continuó trabajando para mejorar la performance de las unidades de tratamiento de efluentes líquidos.

Se obtuvo la renovación del Certificado de Aptitud Ambiental, el Permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos y el Certificado de Habilitación Especial de Residuos, todos otorgados por el Organismo Provincial de Desarrollo Sostenible (OPDS)

Se elaboró y presentó a la Autoridad del Agua (ADA) el Modelo Matemático de Flujo de Contaminantes en la Napa Freática, y están en desarrollo algunos proyectos para disminuir la generación de residuos especiales.

### **9. SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA**

En el año 2010, la Sociedad ha obtenido un EBITDA (ganancia operativa más amortizaciones) positivo de millones \$237.

Variaciones de significación fueron:

- La reducción de las disponibilidades e inversiones transitorias en millones \$104, aplicadas a las operaciones ordinarias de la compañía durante el ejercicio.
- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de corto plazo de millones \$113, y una reducción de los pasivos bancarios y financieros de largo plazo del orden de millones \$72, que representan un incremento neto de millones \$41.

Esta variación se debe al impacto de la revaluación de Real brasileño (aproximadamente millones \$66) y a una cancelación neta de pasivos bancarios y financieros por millones \$25.

- 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 21 de diciembre de 2010, 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 sus costos operativos. Como consecuencia, durante el período de doce meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, los débiles niveles de rentabilidad operativa consolidados, junto con una creciente carga de intereses producto del mayor nivel de endeudamiento destinado a financiar inversiones, resultaron en una rentabilidad sobre patrimonio neto negativa. *Standard & Poor's* considera que la capacidad de generar ganancias de la compañía es **BUENA**, aunque podría ser revisada a **REGULAR** en los próximos trimestres de no verificarse mejorías en línea con las esperadas. La compañía detenta una buena posición de negocios, y una adecuada integración vertical y estructura de costos, factores que deberían permitirle restablecer gradualmente niveles positivos de rentabilidad final en los próximos trimestres. Asimismo, se espera que las recientes expansiones de capacidad alcanzadas y otras en curso, 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 elevada participación en las últimas 252 ruedas al 14 de diciembre de 2010, con una participación de 0,37% del volumen negociado, justificando la **ALTA** liquidez asignada a los títulos calificados. La combinación mencionada justifica la **CALIFICACIÓN GLOBAL 1** asignada.

El sólido posicionamiento de Solvay Indupa en la industria petroquímica y química regional se deriva fundamentalmente de su competitiva estructura de costos, caracterizada principalmente por las eficiencias provenientes de su adecuada integración vertical. Solvay Indupa es el principal productor de policloruro de vinilo (PVC) y soda cáustica en Argentina y segundo productor de PVC en Brasil, con fuertes participaciones en esos mercados y en la región (aproximadamente 78% en Argentina, 35% en Brasil y 40% en el Mercosur).

Los niveles de rentabilidad de Solvay Indupa son volátiles, reflejando la evolución de los cíclicos y volátiles precios internacionales de sus productos considerados commodities, la naturaleza cíclica de la industria y, los niveles de demanda doméstica en sus mercados de operación, así como también la evolución de los tipos de cambio de la región. En el período de doce meses finalizado al 30 de septiembre de 2010 el margen con el mayor resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (“EBITDA”), aumentó hasta un todavía débil 7,1% desde 2,7% para igual período en 2009. Este incremento se da principalmente como consecuencia de un mayor volumen de ventas en el mercado brasilero principalmente de soda cáustica, ya que los volúmenes en el mercado argentino se vieron afectados por restricciones en el suministro de etileno y de gas. Para el ejercicio 2010, esperamos que la compañía mejore levemente sus márgenes operativos, asumiendo una leve recuperación en los niveles de demanda y precios internacionales (factores que se evidencian desde fines de 2009). Asimismo, la finalización de una planta de generación de energía eléctrica y la mayor disponibilidad de producto como consecuencia de la expansión de capacidad de producción de la planta de Santo André, deberían contribuir positivamente a las mejoras esperadas.

Por otro lado a pesar que la compañía obtuvo mayores niveles de rentabilidad operativa en el período de doce meses a septiembre de 2010 con respecto a 2009, la mayor carga de intereses financieros experimentada por Solvay Indupa producto del creciente nivel de deuda destinado a financiar la primera fase de ampliación de la capacidad de producción en Santo André (US\$165 millones de inversión total) mediante el crédito otorgado por el Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social (BNDES) de Brasil, la compañía terminó arrojando una pérdida de \$141 millones en el resultado final consolidado correspondiente al período de doce meses finalizado el 30 de septiembre de 2010. Como consecuencia, el retorno sobre el patrimonio neto fue negativo. Para fines del ejercicio 2010 y principios del ejercicio 2011, esperamos que Solvay Indupa restablezca gradualmente niveles positivos de rentabilidad final 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. No obstante, debido principalmente a la significativa carga de intereses financieros, esperamos que Solvay Indupa alcance un retorno sobre el patrimonio neto menor al 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 2010 a la suma de \$964.285, representando un aumento del 14,0% respecto del ejercicio anterior.

La pérdida neta del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2010 fue de \$80.296. La integran fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Una ganancia bruta de \$123.741, que representa un 12,8% de las ventas netas.
- Gastos de distribución y comercialización de \$83.766 y gastos de administración de \$16.384, equivalentes a un 8,7% y 1,7% de las ventas netas respectivamente.
- Una pérdida por la participación en los resultados de Solvay Indupa do Brasil S.A. de \$37.643 compensada con una ganancia obtenida por la participación en Solalban Energía S.A. de \$5.770.
- Una pérdida en los resultados financieros y por tenencia de \$60.072, ítem que mostró un incremento de \$7.655 con respecto al ejercicio anterior debido fundamentalmente al mayor nivel de endeudamiento observado durante el ejercicio.
- De las variaciones operadas en los rubros patrimoniales cabe mencionar:
  - El Activo Corriente aumentó \$48.565, fundamentalmente como consecuencia del incremento de los créditos por ventas generados por el mayor nivel de ventas de los últimos meses del ejercicio 2010 respecto del ejercicio 2009.
  - El Activo no Corriente aumentó \$122.969, principalmente como consecuencia del mayor valor en pesos de la participación en Solvay Indupa do Brasil S.A., producto de la apreciación del real respecto al peso argentino a lo largo del ejercicio, y como consecuencia del aumento durante el ejercicio del crédito fiscal generado por el impuesto a la Ganancia Mínima Presunta devengado durante el mismo.
  - Los pasivos totales de la empresa aumentaron durante 2010 en \$144.093. Esta variación obedece a (i) aumento de la financiación bancaria, y (ii) incremento de la deuda comercial con el principal proveedor de materia prima como consecuencia de un acuerdo por el que se obtuvo una modificación en el plazo de pago.

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 247 mil toneladas de PVC, un 16% superior a la registrada en el ejercicio precedente, y de 149 mil toneladas de Soda Cáustica mostrando un incremento del 26% con respecto al nivel registrado durante el ejercicio 2009.

En 2010, las ventas netas de Solvay Indupa do Brasil S.A. llegaron a \$1.690.560, monto 26,2% mayor al registrado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009.

El resultado bruto fue de \$130.647, mostrando una mejora del 128,4% respecto al registrado en el ejercicio precedente. Esta variación responde fundamentalmente a los mayores niveles de producción alcanzados durante el ejercicio y la consecuente mejora en los costos unitarios.

Los gastos de distribución, comercialización y administración ascendieron a \$103.352, representando un 6,1% de las ventas netas, porcentaje inferior al registrado en el ejercicio 2009 cuando se ubicaron en un 7,4%.

La pérdida neta del ejercicio fue de \$37.643, es decir, un 2,2% de las ventas netas de la sociedad controlada.

El Directorio de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A decidió ceder los derechos adquiridos en el proceso que seguía contra Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – Electrobras y União por un valor neto de 26,27 millones de reales, importe que fue depositado en las cuentas de la sociedad controlada en el mes de diciembre de 2010 y afectó positivamente el resultado del presente ejercicio.

Durante el ejercicio 2010 la compañía operó con la capacidad productiva ampliada en su Planta de Santo André. Dicha ampliación fue concretada durante el ejercicio anterior, cuando la capacidad instalada de Soda Cáustica pasó 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 PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y DE INVERSIONES. POLITICA DE DIVIDENDOS.**

Solvay Indupa S.A.I.C. busca consolidar su liderazgo como productor de PVC y Soda Cáustica en la región comprendida por los países de Brasil, Argentina, Bolivia, Paraguay, Chile y Uruguay.

La prioridad de la compañía es consolidar y ampliar su presencia en los mercados de Brasil y Argentina que concentran gran parte de la demanda de PVC y de Soda Cáustica de la región. A ese objetivo responde su ambicioso plan de inversiones y de mejora continua que dotará a las plantas de Santo André en San Pablo, Brasil y, Bahía Blanca en Argentina de tecnología de última generación con vistas a reducir costos y disminuir el impacto medioambiental, y al mismo tiempo las mantendrá en condiciones operativas óptimas.

Como se espera que la demanda mundial de PVC siga creciendo a buen ritmo impulsada por los países emergentes -principalmente China e India-, y en menor medida por países de Europa del Este y Sudamérica, se prevé que en los próximos 5 años la demanda mundial crecerá en más de 10 millones/Ton, pero se agregarán solamente 6,5 millones/Ton en nuevas capacidades.

Por ende, la tasa de utilización de las plantas subirá. Paralelamente, la región de Sudamérica seguirá siendo un fuerte importador de PVC y Soda Cáustica.

La estrategia no solo se orienta a la producción y comercialización, ya que sin recursos humanos consustanciados con los objetivos de la compañía cualquier plan es inviable. En ese ámbito, se busca instaurar una cultura de trabajo en equipo con comportamiento ético, respeto por la gente y cuidado del cliente, dentro de un marco de incentivo a las innovaciones y de programas para jóvenes profesionales para formarlos y capacitarlos en alguno de los países donde opera el grupo Solvay.

La estrategia se completa con programas orientados a afianzar la responsabilidad social mediante un fuerte compromiso con las comunidades vecinas, y de responsabilidad ambiental mejorando la seguridad en las plantas, manteniendo la aplicación de las normas ISO, y aplicando mejoras continuas en medio ambiente.

La política de dividendos de la Sociedad se ajusta a los siguientes términos:

1. La Sociedad distribuirá en concepto de dividendo pagadero en efectivo, el 20% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio.
2. La política se aplica a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2009 y se mantendrá vigente para los ejercicios a iniciarse el 1° de enero de los años 2010 y 2011.
3. La política de dividendos no será de aplicación en caso de existir impedimentos legales o reglamentarios que prohíban la transferencia de dividendos al exterior.

4. La política de dividendos podrá ser revisada en función de la evolución de los resultados de la Sociedad.

### **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 lo establecido en la Resolución de la Comisión Nacional de Valores N° 516/07 se ha presentado el Informe sobre Gobierno Corporativo.

### **15. PERSPECTIVAS.**

Dado que no es dable esperar cambios esenciales en un año electoral, se asume que en 2011 el modelo aplicado por el gobierno argentino no sufrirá variaciones.

Se estima que el PIB crecerá un 5% anual sostenido por el consumo público y privado con exportaciones algo menos dinámicas que en el boom de 2010, pero con buenos precios externos de "commodities" y con una inversión que se desacelerará debido a la expectativa preelectoral.

Para la Argentina el tema más importante es la evolución de la economía mundial, la demanda china y el precio de los "commodities", puesto que pese a llevar adelante un enfoque económico más bien autárquico sin embargo depende en suma medida de los precios de las "commodities" para las transferencias de los bienes transables hacia los no transables.

Para la Sociedad, es importante la evolución de la economía brasileña dado que el grueso de sus ventas se destina a ese mercado. En ese sentido, las últimas proyecciones de la OCDE auguran para la economía de Brasil un crecimiento de 4,3% en 2011 y de 5% en 2012.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2011

**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 auditoria**

- 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 2010, 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 2010, los correspondientes estados de resultados y 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 2009.

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 2010, 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 2010, 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 2009, 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 8 de marzo de 2010.

## **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 2010 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 2010, a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a pesos 2.193.455,84, 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 2010:
  - 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 0,79; 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 0,78.
- f) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2011.

**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. 63 Y 62  
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2010 Y 2009**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(expresado en miles de pesos)

**COMPOSICION DEL CAPITAL**

(expresado en miles de pesos)

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

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010 Y 2009**

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

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	7.018	28.330
Inversiones – colocaciones transitorias y títulos	39.368	122.255
Créditos por ventas (nota 3.1)	376.454	295.221
Otros créditos (nota 3.2)	107.224	91.064
Bienes de cambio (nota 3.3)	236.619	196.630
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>766.683</u></b>	<b><u>733.500</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 3.4)	55.770	35.666
Inversiones (anexo C)	107.478	101.706
Bienes de uso (anexo A)	2.134.671	2.012.427
Activos intangibles (anexo B)	415	725
Impuesto diferido (nota 4)	131.553	94.099
<b>Subtotal del Activo no Corriente</b>	<b><u>2.429.887</u></b>	<b><u>2.244.623</u></b>
Llave de negocio	50.737	57.985
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b><u>2.480.624</u></b>	<b><u>2.302.608</u></b>
<b>Total del Activo</b>	<b><u>3.247.307</u></b>	<b><u>3.036.108</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 3.5)	418.600	311.469
Préstamos (nota 3.6)	431.483	303.678
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.7)	38.747	30.274
Cargas fiscales (nota 3.8)	32.427	29.979
Otras deudas (nota 3.9)	2.097	1.047
Previsiones (anexo E)	6.921	6.924
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b><u>930.275</u></b>	<b><u>683.371</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 3.10)	12.098	4.103
Préstamos (nota 3.11)	470.765	543.258
Cargas fiscales (nota 3.12)	70.138	73.586
Otras deudas (nota 3.13)	-	18
Previsiones (anexo E)	31.034	26.216
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b><u>584.035</u></b>	<b><u>647.181</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>1.514.310</u></b>	<b><u>1.330.552</u></b>
<b>Participación de terceros en sociedad controlada</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>1.732.993</u></b>	<b><u>1.705.552</u></b>
<b>Total del Pasivo, Participación de Terceros y Patrimonio Neto</b>	<b><u>3.247.307</u></b>	<b><u>3.036.108</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 9 de marzo de 2011  
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 2010**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Ventas netas	2.481.101	2.070.464
Costo de ventas (anexo F)	<u>(2.215.517)</u>	<u>(1.883.152)</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>265.584</b>	<b>187.312</b>
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(178.780)	(156.511)
Gastos de administración (anexo H)	(35.918)	(32.101)
Otros gastos (anexo H)	(17.490)	(15.961)
Resultado de inversiones permanentes	5.770	607
Amortización de la llave de negocio	(7.248)	(7.248)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.14)	11.204	23.406
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	2.371	7.337
Diferencias de cambio	4.708	10.376
Resultado por tenencia de bienes de cambio	724	(29.823)
Remediación sociedad controlada	-	(73.906)
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(138.260)	(123.086)
Primas y diferencias de cambio	(11.118)	(9.892)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	<u>(10.425)</u>	<u>(10.137)</u>
<b>Pérdida ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(108.878)</b>	<b>(229.627)</b>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>28.582</u>	<u>45.820</u>
<b>PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(80.296)</u></b>	<b><u>(183.807)</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 9 de marzo de 2011  
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 2010**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	150.585	148.812
Efectivo al cierre del ejercicio	46.386	150.585
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(104.199)</b>	<b>1.773</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(80.296)	(183.807)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(28.582)	(45.820)
Intereses y gastos financieros devengados	138.260	123.086
Intereses pagados netos	(123.682)	(117.957)
Depreciación de bienes de uso	191.692	177.410
Depreciación de activos intangibles	319	488
Amortización de la llave de negocio	7.248	7.248
Resultado de inversiones permanentes	(5.770)	(607)
Aumento (disminución) de provisiones	18.298	(28.146)
Consumo de materiales y repuestos	24.654	20.279
Valor residual de las bajas de bienes de uso	11.895	5.000
Cambios en activos y pasivos operativos (incluyendo diferencias transitorias de conversión)	(86.433)	124.255
Impuesto a las ganancias pagado	(461)	(15.536)
Utilización de provisiones	(19.165)	(115.530)
Recupero llave de negocio negativa	-	(4.988)
Aumento de participación de terceros en sociedad controlada	-	1
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>47.977</b>	<b>(54.624)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de bienes de uso	(164.249)	(136.784)
Adquisición de materiales y repuestos	(28.662)	(23.181)
Adquisición de activos intangibles	-	(51)
Aumento de inversiones no corrientes	-	(34.272)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(192.911)</b>	<b>(194.288)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Aumento de préstamos	40.735	250.685
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>40.735</b>	<b>250.685</b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(104.199)</b>	<b>1.773</b>

(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 9 de marzo de 2011  
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 2010**

(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 2010 y 2009**

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 la Sociedad 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° 93/05 como parte del proceso de unificación de normas contables a nivel nacional, que involucró asimismo, la emisión de la Resolución N° 312/05 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.

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 2010 a aproximadamente 106.233 y cuyo plazo estimado de reversión es de aproximadamente 6/7 ejercicios.

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

Los estados contables se presentan en forma comparativa con los estados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

b) 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”, con sus modificaciones, 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, con fecha 28 de abril de 2010 ha aprobado 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 la Sociedad 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.a) 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 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
3.1	Créditos por ventas	
	Comunes	241.932
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	116.723
	Deudores del exterior	20.091
	Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(2.292)</u>
		<b><u>376.454</u></b>
	De plazo vencido:	
	hasta 3 meses	30.322
	de 3 a 6 meses	170
	de 6 a 9 meses	468
	de 9 a 12 meses	472
	más de 12 meses	1.508
	menos: previsión	<u>(2.292)</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>30.648</u></b>
	A vencer:	
	hasta 3 meses	337.021
	de 3 a 6 meses	8.237
	de 6 a 9 meses	548
	<b>Subtotal</b>	<b><u>345.806</u></b>
	<b>Total</b>	<b><u>376.454</u></b>
3.2	Otros créditos	
	Impuesto al valor agregado	24.917
	Impuesto a las ganancias	2.727
	Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	43.958
	Gastos pagados por adelantado	15.406
	Reembolsos de exportación	10.089
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	2.128
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	123
	Anticipos a proveedores	1.157
	Deudores varios	9.119
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(2.400)</u>
		<b><u>107.224</u></b>
	De plazo vencido:	
	más de 12 meses	2.073
	menos: previsión	<u>(2.073)</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>-</u></b>
	A vencer:	
	hasta 3 meses	52.395
	de 3 a 6 meses	24.411
	de 6 a 9 meses	18.986
	de 9 a 12 meses	11.759
	menos: previsión	<u>(327)</u>
	<b>Subtotal</b>	<b><u>107.224</u></b>
	<b>Total</b>	<b><u>107.224</u></b>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

	<b>31-12-10</b>	<b>31-12-09</b>
3.3 Bienes de cambio		
Productos elaborados	119.583	118.179
Mercaderías de reventa	6.667	851
Materias primas y materiales	80.296	68.179
Subtotal	<u>206.546</u>	<u>187.209</u>
Mercaderías en tránsito	26.277	9.222
Anticipos a proveedores	4.035	417
Menos: previsión para desvalorización bienes de cambio (anexo E)	<u>(239)</u>	<u>(218)</u>
<b>Total</b>	<b><u>236.619</u></b>	<b><u>196.630</u></b>

#### **ACTIVO NO CORRIENTE**

3.4 Otros créditos		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	36.086	-
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	16.740	31.242
Deudores varios	18.955	15.730
Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(16.011)</u>	<u>(11.306)</u>
	<b><u>55.770</u></b>	<b><u>35.666</u></b>
A vencer:		
sin plazo establecido	18.795	12.641
año 2011	-	10.749
año 2012	10.268	10.414
año 2013	15.269	10.444
año 2014	18.089	2.604
año 2015	9.240	-
año 2016	120	120
menos: previsión	<u>(16.011)</u>	<u>(11.306)</u>
<b>Total</b>	<b><u>55.770</u></b>	<b><u>35.666</u></b>

#### **PASIVO CORRIENTE**

3.5 Cuentas por pagar		
Proveedores locales	331.840	259.144
Proveedores del exterior	6.820	6.479
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	31.484	23.417
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	37.349	11.773
Provisión para mejoramiento ambiental	11.048	10.573
Provisiones varias	59	83
	<b><u>418.600</u></b>	<b><u>311.469</u></b>
A vencer:		
hasta 3 meses	410.314	303.764
de 3 a 6 meses	2.762	2.569
de 6 a 9 meses	2.762	2.568
de 9 a 12 meses	2.762	2.568
<b>Total</b>	<b><u>418.600</u></b>	<b><u>311.469</u></b>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
3.6	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	408.674	298.527
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	409	2.878
	Adelantos de cuenta corriente	22.400	2.174
	Obligaciones negociables no convertibles	-	99
		<u>431.483</u>	<u>303.678</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	153.072	116.908
	de 3 a 6 meses	117.981	85.124
	de 6 a 9 meses	63.965	45.805
	de 9 a 12 meses	96.465	55.841
	<b>Total</b>	<u>431.483</u>	<u>303.678</u>
3.7	Remuneraciones y cargas sociales		
	Cargas sociales a pagar	6.338	5.274
	Provisiones	31.299	24.257
	Diversos	1.110	743
		<u>38.747</u>	<u>30.274</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	38.747	30.274
	<b>Total</b>	<u>38.747</u>	<u>30.274</u>
3.8	Cargas fiscales		
	Impuesto a las ganancias	-	1.387
	Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.118	-
	Plan facilidades de pago	9.733	8.778
	Retenciones a depositar	4.177	3.171
	Impuestos provinciales y municipales	6.487	11.904
	Impuestos sobre productos industriales	4.912	4.739
		<u>32.427</u>	<u>29.979</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	22.817	23.264
	de 3 a 6 meses	4.751	2.238
	de 6 a 9 meses	2.429	2.238
	de 9 a 12 meses	2.430	2.239
	<b>Total</b>	<u>32.427</u>	<u>29.979</u>
3.9	Otras deudas		
	Otros acreedores	2.097	1.047
		<u>2.097</u>	<u>1.047</u>
	A vencer:		
	sin plazo establecido	-	119
	hasta 3 meses	2.097	769
	de 3 a 6 meses	-	54
	de 6 a 9 meses	-	53
	de 9 a 12 meses	-	52
	<b>Total</b>	<u>2.097</u>	<u>1.047</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
3.10	Cuentas por pagar		
	Provisión para mejoramiento ambiental	12.098	4.103
		<b>12.098</b>	<b>4.103</b>
A vencer:	año 2011	-	1.025
	año 2012	3.023	1.026
	año 2013	3.025	1.026
	año 2014	3.025	1.026
	año 2015	3.025	-
	<b>Total</b>	<b>12.098</b>	<b>4.103</b>
3.11	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	470.765	543.258
		<b>470.765</b>	<b>543.258</b>
A vencer:	año 2011	-	152.186
	año 2012	219.819	152.187
	año 2013	153.500	152.187
	año 2014	92.365	86.698
	año 2015	5.081	-
	<b>Total</b>	<b>470.765</b>	<b>543.258</b>
3.12	Cargas fiscales		
	Plan facilidades de pago	70.107	73.429
	Otras	31	157
		<b>70.138</b>	<b>73.586</b>
A vencer:	año 2011	-	8.953
	año 2012	9.583	8.820
	año 2013	9.552	8.808
	año 2014	9.552	8.808
	año 2015	9.552	8.808
	año 2016	9.552	8.808
	año 2017	9.552	8.808
	año 2018	9.552	8.808
	año 2019	3.243	2.965
	<b>Total</b>	<b>70.138</b>	<b>73.586</b>
3.13	Otras deudas		
	Otros acreedores	-	18
		<b>-</b>	<b>18</b>
A vencer:	año 2011	-	18
	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>18</b>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
3.14 Otros ingresos y egresos netos		
(Cargo) recupero provisiones	(13.103)	27.328
Gastos regionales	(1.858)	(1.902)
Trabajos para mejoramiento ambiental	(19.064)	(5.312)
Seguro por pérdida de beneficios	(1.657)	(1.799)
Resultado venta de bienes de uso	(602)	(921)
Recupero llave de negocio negativa	-	4.988
Desmontaje antigua Planta Cloro-Soda Santo André	(7.395)	-
Resultado por cesión de derechos sobre litigio contra Electrobras (Brasil)	61.676	-
Diversos	(6.793)	1.024
<b>Total</b>	<b><u>11.204</u></b>	<b><u>23.406</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 2009 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-09	Variación (1)	Efecto de conversión (2)	Total variación	Saldo al 31-12-10
Bienes de uso	(57.672)	10.079	(8.330)	1.749	(55.923)
Provisiones	45.907	10.006	3.944	13.950	59.857
Quebranto impositivo	104.232	5.695	12.331	18.026	122.258
Provisiones	1.632	3.729	-	3.729	5.361
<b>Total</b>	<b><u>94.099</u></b>	<b><u>29.509</u></b>	<b><u>7.945</u></b>	<b><u>37.454</u></b>	<b><u>131.553</u></b>

(1) Imputado al resultado del período.

(2) Imputado a diferencias transitorias de conversión.

La Sociedad estima que los créditos por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2010 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 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Variación de impuesto diferido	29.509	44.647
Impuesto a las ganancias corriente- Solvay Indupa do Brasil S.A.	(927)	-
Recupero deducción 10% de las exportaciones	-	1.173
<b>Total</b>	<b><u>28.582</u></b>	<b><u>45.820</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 Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la sociedad controlante posee una participación del 70,59%, en los votos y en el capital de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad posee una participación del 58% en los votos y el capital de Solalban Energía S.A. Esta inversión ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional determinado en base a los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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.

La situación patrimonial resumida de Solalban Energía S.A. al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Activo Corriente	97.200
Activo No Corriente	<u>269.438</u>
<b>Total del Activo</b>	<b><u>366.638</u></b>
Pasivo Corriente	145.823
Pasivo No Corriente	<u>35.573</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>181.396</u></b>
Patrimonio Neto	<u>185.242</u>
<b>Total del Pasivo y del Patrimonio Neto</b>	<b><u>366.638</u></b>

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Otros créditos – Corrientes	2.128	4.283
Cuentas por pagar – Corrientes	31.484	23.417

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Compras de productos	118.311	46.186
Ventas de servicios y materiales	9.751	4.517
Intereses devengados	103	82

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por operaciones con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Solvay Química S.A.	4.899	6.568
Solvay do Brasil Ltda.	67.023	20.303
Dacarto Benvic Ltda.	44.801	21.276
Solvay CICC S.A.	-	204
Otras sociedades relacionadas	-	66
	<u><b>116.723</b></u>	<u><b>48.417</b></u>
<u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	123	-
Solvay S.A.	-	6
Solvay do Brasil Ltda.	-	443
	<u><b>123</b></u>	<u><b>449</b></u>
<u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Solvay S.A.	7.156	2.411
Solvay CICC S.A.	20.466	6.745
Solvay Química S.A.	1.215	1.112
Solvay do Brasil Ltda.	4.959	1.503
Peróxido do Brasil Ltda.	74	2
Solvay ISE	3.233	-
Otras sociedades	246	-
	<u><b>37.349</b></u>	<u><b>11.773</b></u>
<u>Préstamos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	409	2.878
	<u><b>409</b></u>	<u><b>2.878</b></u>

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron:

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	641	1.060
Solvay Chimie S.A.	2.557	1.134
Solvay Electrolyse France	706	-
Solvin S.A.	449	8.040
Solvic S.A.	840	463
Solvay do Brasil Ltda.	1.884	1.857
Peróxido do Brasil Ltda.	132	-
Otras sociedades relacionadas	22	894
<u>Compra de materiales</u>		
Solvin S.A.	219	-
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	4.791	4.595
Solvay S.A.	24.643	11.529
Solvay Solexis SPA	208	761
Solvay CICC S.A.	26	1.004
Solvay do Brasil Ltda.	24.286	20.344
Solvay ISE	3.233	-
Otras sociedades relacionadas	134	258
<u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	10.123	71.070
Dacarto Benvic Ltda.	206.904	136.248
Solvay do Brasil Ltda.	268.780	88.391
Inergy Automative Systems	-	1.653
Otras sociedades relacionadas	-	253
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	1.522	1.504
Solvay S.A.	132	110
Solvay ISE	354	1.860
Inergy Automotive Argentina	-	27
Solvay do Brasil Ltda.	4.072	2.733
Otras sociedades relacionadas	11	-
<u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(16)	(36)

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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



## **6. 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, la Sociedad suscribió una garantía por la suma de 18.942 documentada a través de un pagaré a la vista.

La Sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A., ha otorgado garantías a instituciones financieras por determinados clientes con vencimientos de hasta 130 días. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de dichas garantías asciende a 82.028 y 136.396 respectivamente.

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 2010, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 220,5 millones de reales (incluye 8,6 millones de dólares) equivalentes a 527.731 pesos.

Al 31 de diciembre de 2010, Solalban Energía S.A. obtuvo préstamos de entidades financieras por 107 millones de pesos y por 6,6 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 S.A., 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 de 2010 asciende a 12,5 millones de pesos.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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

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

Solvay Indupa S.A.I.C realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de valores en cartera. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los valores descontados no vencidos ascienden a 57.942 y 14.555, respectivamente.

Solvay Indupa do Brasil S.A. realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de facturas. Al 31 de diciembre de 2010 las facturas descontadas no vencidas ascienden a 58.440 reales, equivalentes a 139.865 pesos.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010****BIENES DE USO**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	.....31-12-10.....					.....31-12-09.....							
	Costo original					Depreciaciones					Diferencias	Neto	Neto
	Al comienzo	Aumentos	Disminu-	Transfe-	Al cierre	Acumuladas	Disminu-	Del	Alicuota	Acumuladas	de	resultante	resultante
	del ejercicio		ciones	rencias	del	al comienzo	Ciones	ejercicio	%	al cierre del	conversión		
				netas	ejercicio	del ejercicio				ejercicio			
Terrenos	5.582	-	-	-	5.582	-	-	-	-	-	327	5.909	5.582
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	-	3,33	320	-	-	-
Edificios y estructuras	681.291	1.745	(349)	2.726	685.413	356.080	(78)	16.160	3,33	372.162	16.713	329.964	325.211
Maquinarias e instalaciones	3.635.179	25.132	(51.778)	43.192	3.651.725	2.061.411	(40.634)	170.346	5/20	2.191.123	122.174	1.582.776	1.573.768
Muebles y útiles	60.511	344	(610)	815	61.060	49.186	(603)	4.357	10/33,33	52.940	788	8.908	11.325
Material rodante	8.504	239	(722)	778	8.799	6.220	(548)	829	5/20	6.501	136	2.434	2.284
Materiales y repuestos	26.475	28.662	(24.654)	(1.351)	29.132	-	-	-	-	-	-	29.132	26.475
Obras en curso y anticipo a proveedores	91.202	136.789	(299)	(46.160)	181.532	-	-	-	-	-	12.198	193.730	91.202
<b>Subtotales</b>	<b>4.509.064</b>	<b>192.911</b>	<b>(78.412)</b>	<b>-</b>	<b>4.623.563</b>	<b>2.473.217</b>	<b>(41.863)</b>	<b>191.692</b>		<b>2.623.046</b>	<b>152.336</b>	<b>2.152.853</b>	<b>2.035.847</b>
Previsión desvalorización bienes de uso (anexo E)												(18.182)	(23.420)
<b>TOTALES</b>	<b>4.509.064</b>	<b>192.911</b>	<b>(78.412)</b>	<b>-</b>	<b>4.623.563</b>	<b>2.473.217</b>	<b>(41.863)</b>	<b>191.692</b>		<b>2.623.046</b>	<b>152.336</b>	<b>2.134.671</b>	<b>2.012.427</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

## ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-10					Diferencias de conversión	Neto resultante	...31-12-09... Neto resultante
	.....Costo original... Al comienzo y al cierre del ejercicio	.....Depreciaciones..... Acumuladas al comienzo del ejercicio	.....Del ejercicio	Alicuota %	.....Acumuladas al cierre del ejercicio			
Programas de computación	12.301	11.576	319	20	11.895	9	415	725
<b>TOTALES</b>	<b>12.301</b>	<b>11.576</b>	<b>319</b>		<b>11.895</b>	<b>9</b>	<b>415</b>	<b>725</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

## INVERSIONES

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

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31-12-10	Valor registrado al 31-12-09
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>					
Inversiones préstamo compulsorio compra de vehículos				33	31
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 - Solalban Energía S.A. (1)				107.441	101.671
Acciones sin cotización:					
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ordinarias	1,0000	4	4	4
				<b>107.478</b>	<b>101.706</b>

(1) Ver información de la Sociedad en el anexo C 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 9 de marzo de 2011  
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 2010

## PREVISIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-09	Aumentos	Utilizaciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31-12-10
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
<b><u>Corriente</u></b>					
Para deudores incobrables	1.666	626	-	-	2.292
Para otros créditos	2.373	736	(709)	-	2.400
Para desvalorización bienes de cambio	218	-	-	21	239
<b>Subtotal</b>	<b>4.257</b>	<b>1.362</b>	<b>(709)</b>	<b>21</b>	<b>4.931</b>
<b><u>No corriente</u></b>					
Para otros créditos	11.306	3.320	-	1.385	16.011
Para desvalorización de bienes de uso	23.420	-	(7.345)	2.107	18.182
<b>Subtotal</b>	<b>34.726</b>	<b>3.320</b>	<b>(7.345)</b>	<b>3.492</b>	<b>34.193</b>
<b>TOTAL</b>	<b>38.983</b>	<b>4.682</b>	<b>(8.054)</b>	<b>3.513</b>	<b>39.124</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
<b><u>Corriente</u></b>					
Para contingencias	6.924	1.305	(1.308)	-	6.921
<b>Subtotal</b>	<b>6.924</b>	<b>1.305</b>	<b>(1.308)</b>	<b>-</b>	<b>6.921</b>
<b><u>No Corriente</u></b>					
Para contingencias	26.216	12.311	(9.803)	2.310	31.034
<b>Subtotal</b>	<b>26.216</b>	<b>12.311</b>	<b>(9.803)</b>	<b>2.310</b>	<b>31.034</b>
<b>TOTAL</b>	<b>33.140</b>	<b>13.616</b>	<b>(11.111)</b>	<b>2.310</b>	<b>37.955</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2011

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 2010****COSTO DE VENTAS**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Existencias al inicio del ejercicio	187.209	300.804
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	1.252.506	972.009
- Costos de producción (anexo H)	<u>981.624</u>	<u>827.371</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>2.421.339</u></b>	<b><u>2.100.184</u></b>
Resultado por tenencia de bienes de cambio	724	(29.823)
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(206.546)</u>	<u>(187.209)</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b><u><u>2.215.517</u></u></b>	<b><u><u>1.883.152</u></u></b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles)

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31-12-10		31-12-09	
		Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>					
Caja y bancos					
Caja en moneda extranjera	US\$	6	-	7	-
	R\$	3	-	4	-
	EURO	4	2	7	2
	ARS	-	1	-	1
Inversiones - colocaciones transitorias y títulos	US\$	5.740	567	5.953	559
	EURO	102	2.630	100	-
Créditos por ventas					
Deudores del exterior	US\$	5.096	-	8.452	96
	EURO	-	-	-	14
Otras sociedades relacionadas	US\$	2.148	-	988	-
Otros créditos					
Reembolsos de exportación	US\$	2.563	-	1.939	-
Otras sociedades relacionadas	US\$	31	-	2	-
	EURO	-	-	81	-
Deudores varios	US\$	399	-	-	-
Anticipo a proveedores	US\$	-	-	23	-
	EURO	8	-	2	-
	CHF	47	-	9	-
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Otros créditos					
Deudores varios	US\$	-	-	386	-
Bienes de Uso					
Anticipo a proveedores	US\$	-	32	-	-
	EURO	-	3.136	-	2.957
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>					
Cuentas por pagar					
Proveedores locales	US\$	19.044	-	7.419	-
Proveedores del exterior	US\$	409	353	126	1.149
	EURO	112	117	83	217
	JPY	267	-	-	-
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$	6.900	-	-	-
Otras sociedades relacionadas	US\$	558	-	178	28
	EURO	1.951	3.778	1.102	454
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	US\$	-	2.428	-	2.436
Otras sociedades relacionadas	EURO	78	-	528	-
Otras deudas					
Otros acreedores	US\$	5	-	56	-
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>					
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	US\$	-	6.205	-	8.607
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 9 de marzo de 2011  
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 2010**

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

Rubro	31-12-10						31-12-09
	Total	Costos de Producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	52.623	32.098	13.212	4.909	-	2.404	43.952
Sueldos y jornales	131.184	96.837	18.093	13.023	-	3.231	107.376
Contribuciones sociales	44.785	33.945	5.830	3.986	-	1.024	35.370
Otros beneficios al personal	28.086	18.885	3.324	5.249	-	628	23.502
Energía y combustibles	403.788	403.658	99	30	-	1	314.741
Impuestos, tasas y contribuciones	13.746	10.263	1.760	1.364	-	359	10.695
Gastos de exportación	7.609	-	7.609	-	-	-	6.512
Comisiones	7.055	-	7.055	-	-	-	9.730
Regalías	17.490	-	-	-	17.490	-	12.533
Previsión para deudores incobrables	4.682	-	4.682	-	-	-	910
Depreciación bienes de uso	191.692	189.043	2.067	308	-	274	177.410
Depreciación activos intangibles	319	289	1	1	-	28	488
Mantenimiento, materiales e insumos	195.588	175.567	13.805	6.216	-	-	184.143
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	142.106	-	-	-	-	142.106	39.550
Fletes	89.960	1.415	87.712	216	-	617	75.547
Almacenaje, carga y descarga	6.494	9	6.485	-	-	-	5.718
Seguros	12.609	10.068	1.789	686	-	66	14.369
Movilidad y viáticos	5.046	1.964	1.778	1.077	-	227	4.134
Alquiler de inmuebles	6.602	4.263	748	1.056	-	535	6.219
Gastos medio ambiente	3.487	2.868	539	-	-	80	3.679
Diversos netos	876	452	2.192	(2.203)	-	435	4.748
<b>TOTAL 31-12-10</b>	<b>1.365.827</b>	<b>981.624</b>	<b>178.780</b>	<b>35.918</b>	<b>17.490</b>	<b>152.015</b>	
<b>TOTAL 31-12-09</b>		<b>827.371</b>	<b>156.511</b>	<b>32.101</b>	<b>15.961</b>	<b>49.382</b>	<b>1.081.326</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010 Y 2009**

**SOLVAY INDUPA S.A.I.C.****ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

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

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	3.627	7.408
Inversiones – colocaciones transitorias	23.122	22.925
Créditos por ventas (nota 3.1)	175.226	131.420
Otros créditos (nota 3.2)	56.747	51.847
Bienes de cambio (nota 3.3)	92.654	89.211
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b><u>351.376</u></b>	<b><u>302.811</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 3.4)	36.499	3.089
Inversiones (nota 3.5)	1.392.051	1.323.436
Bienes de uso (anexo A)	441.697	431.330
Activos intangibles (anexo B)	305	564
Impuesto diferido (nota 4)	52.069	41.233
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b><u>1.922.621</u></b>	<b><u>1.799.652</u></b>
<b>Total del Activo</b>	<b><u>2.273.997</u></b>	<b><u>2.102.463</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Cuentas por pagar (nota 3.6)	205.304	121.313
Préstamos (nota 3.7)	199.706	160.735
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.8)	18.026	14.579
Cargas fiscales (nota 3.9)	20.707	14.375
Otras deudas (nota 3.10)	2.097	1.047
Previsiones (anexo E)	6.921	6.924
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b><u>452.761</u></b>	<b><u>318.973</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Préstamos (nota 3.11)	13.000	-
Cargas fiscales (nota 3.12)	70.138	73.586
Otras deudas (nota 3.13)	-	18
Previsiones (anexo E)	5.105	4.334
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b><u>88.243</u></b>	<b><u>77.938</u></b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b><u>541.004</u></b>	<b><u>396.911</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>1.732.993</u></b>	<b><u>1.705.552</u></b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b><u>2.273.997</u></b>	<b><u>2.102.463</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 Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Ventas netas	964.285	846.221
Costo de ventas (anexo F)	(840.544)	(724.860)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>123.741</b>	<b>121.361</b>
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(83.766)	(64.932)
Gastos de administración (anexo H)	(16.384)	(15.809)
Otros gastos (anexo H)	(5.144)	(8.615)
Resultado de inversiones permanentes	(31.873)	(157.500)
Amortización de la llave de negocio	(7.248)	(7.248)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.14)	(10.386)	(11.690)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	371	509
Diferencias de cambio	4.683	11.025
Resultado por tenencia de bienes de cambio	-	(5.177)
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(55.384)	(46.233)
Diferencias de cambio	683	(2.404)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(10.425)	(10.137)
<b>Pérdida ordinaria antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(91.132)</b>	<b>(196.850)</b>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	10.836	13.043
<b>PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>(80.296)</b>	<b>(183.807)</b>
<b>Resultado por acción ordinaria</b> (nota 8 – en pesos)		
Básico:		
Ordinario	(0,194)	(0,444)
Total	<b>(0,194)</b>	<b>(0,444)</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 9 de marzo de 2011  
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 2010**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	31-12-10							31-12-09		
	Capital	Ajuste integral del capital	Prima de conversión	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no Asignados	Diferencias transitorias de conversión	Total	Total
<b>Rubros</b>										
<b>Saldos al inicio 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>
Diferencias transitorias de conversión								107.737	107.737	244.558
Pérdida neta del ejercicio							(80.296)		(80.296)	(183.807)
<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>189.629</b>	<b>463.116</b>	<b>1.732.993</b>	<b>1.705.552</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 9 de marzo de 2011  
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 2010**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)  
(en miles de pesos)

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	30.333	49.832
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>26.749</u>	<u>30.333</u>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(3.584)</u></b>	<b><u>(19.499)</u></b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(80.296)	(183.807)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(10.836)	(13.043)
Intereses y gastos financieros devengados	55.384	46.233
Intereses pagados netos	(50.635)	(45.119)
Depreciación de bienes de uso	50.560	61.772
Depreciación de activos intangibles	259	334
Amortización de la llave de negocio	7.248	7.248
Resultado de inversiones permanentes	31.873	157.500
Consumo de materiales y repuestos	24.654	20.279
Aumento neto de provisiones	3.464	2.901
Valor residual de las bajas de bienes de uso	969	1.714
<b>Subtotal</b>	<b><u>32.644</u></b>	<b><u>56.012</u></b>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución de créditos	(82.769)	24.928
(Aumento) disminución de bienes de cambio	(3.443)	42.913
Aumento de deudas	91.354	96.091
Impuesto a las ganancias pagado	-	(12.305)
Utilización de provisiones	(2.043)	(93.514)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>35.743</u></b>	<b><u>114.125</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de bienes de uso	(57.888)	(24.789)
Adquisición de materiales y repuestos	(28.662)	(23.181)
Aumento de activos intangibles	-	(7)
Aumento de inversiones no corrientes	-	(51.211)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(86.550)</u></b>	<b><u>(99.188)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Aumento (disminución) de préstamos	47.223	(34.436)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b><u>47.223</u></b>	<b><u>(34.436)</u></b>
<b>DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(3.584)</u></b>	<b><u>(19.499)</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 PresidenciaEl informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010**

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

(en miles de pesos)

---

**1. BASES DE PREPARACION**

a) Estados contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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.") especialmente en lo relacionado con la discontinuación de la aplicación del ajuste por inflación sobre los estados contables.

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

Con fecha 10 de agosto de 2005, el C.P.C.E.C.A.B.A. emitió su resolución CD N° 93/05 como parte del proceso de unificación de normas contables a nivel nacional, que involucró asimismo, la emisión de la Resolución N° 312/05 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.

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 2010 a aproximadamente 106.233 y cuyo plazo estimado de reversión es de aproximadamente 6/7 ejercicios.

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

Los estados contables se presentan en forma comparativa con los estados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

**MARCELO E. GARCIA (Socio)**

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

b) 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”, con sus modificaciones, 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, con fecha 28 de abril de 2010 ha aprobado 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 a la fecha de cada cierre.

### **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.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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



## 2.4 Inversiones

### Inversiones – colocaciones transitorias

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

### Inversiones permanentes

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009:

Los activos y pasivos de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	<u>Miles de R\$</u>	<u>Miles de \$</u>
Posición monetaria neta	(285.251)	(682.693)
Bienes de cambio	60.153	143.965
Bienes de uso	707.379	1.692.974
Activos intangibles y otros	60	144
Impuesto diferido	33.211	79.484
Patrimonio neto	(515.552)	(1.233.874)

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 de 2009, el Directorio y la Gerencia de Solvay Indupa S.A.I.C., ante nuevos factores que modificaron 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 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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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

valor patrimonial proporcional de la sociedad, según las cifras que surgen del balance de la misma al 31 de diciembre de 1997. A fin de determinar el plazo de amortización del valor de la llave, la Sociedad contrató los servicios de Organización Levin S.A. Luego de analizar el trabajo efectuado por Organización Levin S.A., y estudios internos realizados por la Sociedad, el Directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. resolvió adoptar 20 años como plazo para amortizar dicha llave de negocio, a partir del 1º de enero de 1998. La llave de negocio ha sido valuada a su costo reexpresado según el criterio mencionado en la nota 1, neta de la correspondiente amortización acumulada.

En marzo de 2006 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. adquirió a un costo de dólares estadounidenses 17 millones (aproximadamente pesos 51.000) el 99,99% del capital accionario de Solvay Polietileno Ltda., entidad constituida en el Brasil, y hasta entonces controlada por la sociedad relacionada Solvay do Brasil Ltda. La actividad principal de la sociedad adquirida 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, la llave negativa antes mencionada se reconoció en el resultado del ejercicio, exponiéndose en el rubro Otros ingresos y egresos netos.

b) Solalban Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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.a). 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.a).

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, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
3.1 Créditos por ventas		
Comunes	120.546	78.323
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	24.706	12.980
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	12.175	9.613
Deudores del exterior	20.091	32.170
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(2.292)</u>	<u>(1.666)</u>
	<u><b>175.226</b></u>	<u><b>131.420</b></u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
De plazo vencido:	hasta 3 meses	4.170	7.244
	de 3 a 6 meses	170	-
	de 6 a 9 meses	468	277
	de 9 a 12 meses	472	60
	más de 12 meses	1.508	475
	menos: previsión	<u>(2.292)</u>	<u>(1.666)</u>
<b>Subtotal</b>		<b><u>4.496</u></b>	<b><u>6.390</u></b>
A vencer:	hasta 3 meses	161.945	118.816
	de 3 a 6 meses	8.237	6.214
	de 6 a 9 meses	548	-
<b>Subtotal</b>		<b><u>170.730</u></b>	<b><u>125.030</u></b>
<b>Total</b>		<b><u>175.226</u></b>	<b><u>131.420</u></b>
<b>3.2 Otros créditos</b>			
	Impuesto al valor agregado	24.885	15.064
	Créditos fiscales diversos	5.146	13.287
	Gastos pagados por adelantado	9.329	10.193
	Reembolsos de exportación	10.089	7.299
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	2.128	4.283
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	123	449
	Anticipos a proveedores	1.157	950
	Deudores varios	6.290	2.695
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(2.400)</u>	<u>(2.373)</u>
		<b><u>56.747</u></b>	<b><u>51.847</u></b>
De plazo vencido:	más de 12 meses	2.073	2.373
	menos: previsión	<u>(2.073)</u>	<u>(2.373)</u>
<b>Subtotal</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
A vencer:	hasta 3 meses	27.877	23.454
	de 3 a 6 meses	15.611	17.207
	de 6 a 9 meses	9.876	5.909
	de 9 a 12 meses	3.710	5.277
	menos: previsión	<u>(327)</u>	-
<b>Subtotal</b>		<b><u>56.747</u></b>	<b><u>51.847</u></b>
<b>Total</b>		<b><u>56.747</u></b>	<b><u>51.847</u></b>
<b>3.3 Bienes de cambio</b>			
	Productos elaborados	56.103	57.900
	Mercaderías de reventa	59	565
	Materias primas y materiales	<u>33.264</u>	<u>29.972</u>
	Subtotal	89.426	88.437
	Mercaderías en tránsito	1.247	774
	Anticipos a proveedores	1.981	-
<b>Total</b>		<b><u>92.654</u></b>	<b><u>89.211</u></b>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
3.4	Otros créditos		
	Impuesto a la ganancia mínima presunta	36.086	-
	Créditos fiscales diversos	253	-
	Deudores varios	160	3.089
		<u>36.499</u>	<u>3.089</u>
	A vencer:		
	año 2011	-	2.939
	año 2012	4.773	-
	año 2013	9.774	30
	año 2014	12.592	-
	año 2015	9.240	-
	año 2016	120	120
	<b>Total</b>	<u>36.499</u>	<u>3.089</u>
3.5	Inversiones		
	Inversiones en acciones (anexo C)	1.341.314	1.265.451
	Llave de negocio	50.737	57.985
	<b>Total</b>	<u>1.392.051</u>	<u>1.323.436</u>
La evolución de la llave de negocio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue la siguiente:			
	Valor al inicio del ejercicio	57.985	65.233
	Amortización del ejercicio	(7.248)	(7.248)
	Valor al cierre ejercicio	<u>50.737</u>	<u>57.985</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
3.6	Cuentas por pagar		
	Proveedores locales	153.446	82.810
	Proveedores del exterior	2.232	930
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	32.732	27.436
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	14.081	7.683
	Provisión para mejoramiento ambiental	2.754	2.371
	Provisiones varias	59	83
		<u>205.304</u>	<u>121.313</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	203.239	119.761
	de 3 a 6 meses	689	518
	de 6 a 9 meses	689	517
	de 9 a 12 meses	687	517
	<b>Total</b>	<u>205.304</u>	<u>121.313</u>
3.7	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	176.897	155.584
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	409	2.878
	Adelanto en cuenta corriente	22.400	2.174
	Obligaciones negociables no convertibles	-	99
		<u>199.706</u>	<u>160.735</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011 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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
A vencer:	hasta 3 meses	90.690	81.173
	de 3 a 6 meses	61.516	49.388
	de 6 a 9 meses	7.500	10.069
	de 9 a 12 meses	40.000	20.105
<b>Total</b>		<b><u>199.706</u></b>	<b><u>160.735</u></b>
<b>3.8 Remuneraciones y cargas sociales</b>			
	Cargas sociales a pagar	3.409	2.654
	Provisiones	14.617	11.925
		<b><u>18.026</u></b>	<b><u>14.579</u></b>
A vencer	hasta 3 meses	18.026	14.579
<b>Total</b>		<b><u>18.026</u></b>	<b><u>14.579</u></b>
<b>3.9 Cargas fiscales</b>			
	Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.118	-
	Plan facilidades de pago	9.733	8.778
	Retenciones a depositar	2.171	3.171
	Impuestos provinciales y municipales	1.685	2.426
		<b><u>20.707</u></b>	<b><u>14.375</u></b>
A vencer:	hasta 3 meses	11.097	7.660
	de 3 a 6 meses	4.751	2.238
	de 6 a 9 meses	2.429	2.238
	de 9 a 12 meses	2.430	2.239
<b>Total</b>		<b><u>20.707</u></b>	<b><u>14.375</u></b>
<b>3.10 Otras deudas</b>			
	Otros acreedores	2.097	1.047
		<b><u>2.097</u></b>	<b><u>1.047</u></b>
A vencer:	sin plazo establecido	-	119
	hasta 3 meses	2.097	769
	de 3 a 6 meses	-	54
	de 6 a 9 meses	-	53
	de 9 a 12 meses	-	52
<b>Total</b>		<b><u>2.097</u></b>	<b><u>1.047</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>3.11 Préstamos</b>			
	Préstamos bancarios y financieros	13.000	-
		<b><u>13.000</u></b>	<b><u>-</u></b>
A vencer:	año 2012	13.000	-
		<b><u>13.000</u></b>	<b><u>-</u></b>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
3.12	Cargas fiscales		
	Plan facilidades de pago	70.107	73.429
	Otras	31	157
		<u>70.138</u>	<u>73.586</u>
A vencer:	año 2011	-	8.953
	año 2012	9.583	8.820
	año 2013	9.552	8.808
	año 2014	9.552	8.808
	año 2015	9.552	8.808
	año 2016	9.552	8.808
	año 2017	9.552	8.808
	año 2018	9.552	8.808
	año 2019	3.243	2.965
<b>Total</b>		<u>70.138</u>	<u>73.586</u>
3.13	Otras deudas		
	Otros acreedores	-	18
		<u>-</u>	<u>18</u>
A vencer:	año 2011	-	18
		<u>-</u>	<u>18</u>

#### ESTADOS DE RESULTADOS

		<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
3.14	Otros ingresos y egresos netos		
	Gastos regionales	(1.858)	(1.854)
	Trabajos para mejoramiento ambiental	(4.900)	(4.951)
	Seguro por pérdida de beneficios	(374)	(530)
	Resultado venta bienes de uso	(602)	(921)
	Previsiones	(1.562)	(1.289)
	Diversos	(1.090)	(2.145)
		<u>(10.386)</u>	<u>(11.690)</u>

#### 4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2009 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-09	Variación	Saldo al 31-12-10
Bienes de uso	20.851	(1.060)	19.791
Previsiones	7.871	704	8.575
Quebranto impositivo	10.879	7.463	18.342
Provisiones	1.632	3.729	5.361
<b>Total</b>	<u>41.233</u>	<u>10.836</u>	<u>52.069</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010 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 Previsiones 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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(91.132)	(196.850)
Impuesto al 35%	31.896	68.898
Efecto de las diferencias permanentes:		
Resultado de inversiones permanentes	(11.156)	(55.125)
Otros	(9.904)	(730)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b><u>10.836</u></b>	<b><u>13.043</u></b>

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

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Variación del impuesto diferido	10.836	11.870
Recupero deducción 10% de las exportaciones	-	1.173
<b>Total</b>	<b><u>10.836</u></b>	<b><u>13.043</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 Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la sociedad controlante posee una participación de 70,59% en los votos y en el capital de la Sociedad.

### b) Participaciones en Sociedades:

- 1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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



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.a).

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por operaciones con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Créditos por ventas – Corrientes	24.706	12.980
Cuentas por pagar – Corrientes	1.248	4.019

Las operaciones realizadas con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Ventas de productos	176.918	118.249
Compras de productos y servicios	9.279	8.693

- 2) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Otros créditos – Corrientes	2.128	4.283
Cuentas por pagar – Corrientes	31.484	23.417

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Compras de productos y materiales	118.311	46.186
Ventas de servicios y materiales	9.751	4.517
Intereses devengados	103	82

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Solvay Química S.A.	4.899	6.568
Solvay do Brasil Ltda.	-	182
Dacarto Benvic Ltda.	7.276	2.863
	<u>12.175</u>	<u>9.613</u>

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	123	-
Solvay S.A.	-	6
Solvay do Brasil Ltda.	-	443
	<u>123</u>	<u>449</u>
<u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Solvay S.A.	7.156	2.411
Solvay CICC S.A.	568	4.160
Solvay Química S.A.	1.215	1.112
Solvay do Brasil Ltda.	1.835	-
Solvay ISE	3.233	-
Peróxido do Brasil Ltda.	74	-
	<u>14.081</u>	<u>7.683</u>
<u>Préstamos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	409	2.878
	<u>409</u>	<u>2.878</u>

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron:

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	641	1.060
Solvay Chimie S.A.	2.006	1.134
Peróxido do Brasil Ltda.	132	-
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	4.791	4.595
Solvay S.A.	5.035	5.414
Solvay CICC S.A.	26	1.004
Solvay Solexis SPA	208	761
Solvay do Brasil Ltda.	3.032	-
Solvay ISE	3.233	-
Otras sociedades relacionadas	134	258
<u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	10.123	71.070
Solvay do Brasil Ltda.	-	1.917
Dacarto Benvic Ltda.	16.518	2.868
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	1.522	1.504
Solvay S.A.	132	110
Solvay ISE	354	1.860
Inergy Automotive Argentina	-	27
Otras sociedades relacionadas	11	-

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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

Intereses devengados

Solvay CICC S.A.	(16)	(36)
------------------	------	------

**6. CAPITAL SOCIAL** (cifras completas)

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
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 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 como mínimo el 5% de las ganancias del ejercicio más los ajustes de ejercicios anteriores, hasta que la reserva alcance el 20% del capital ajustado.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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

## 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>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
<u>Numerador:</u>		
Pérdida del ejercicio	(80.296)	(183.807)
<u>Denominador:</u>		
Acciones ordinarias	414.283	414.283

## 9. GARANTIAS OTORGADAS

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

La Sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A., ha otorgado garantías a instituciones financieras por determinados clientes con vencimientos de hasta 130 días. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto de dichas garantías asciende a 82.028 y 136.396 respectivamente.

Durante junio de 2007 Solvay Indupa do Brasil S.A. firmó un acuerdo de financiamiento con el Banco Nacional de Desarrollo 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 Desarrollo 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 2010, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 220,5 millones de reales (incluye 8,6 millones de dólares) equivalentes a 527.731 pesos.

Al 31 de diciembre de 2010, Solalban Energía S.A. obtuvo préstamos de entidades financieras por 107 millones de pesos y por 6,6 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.

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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

Adicionalmente, la sociedad Solalban Energía S.A., 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 de 2010 asciende a 12,5 millones de pesos.

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

Solvay Indupa S.A.I.C realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de valores en cartera. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los valores descontados no vencidos ascienden a 57.942 y 14.555, respectivamente.

Solvay Indupa do Brasil S.A. realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de facturas. Al 31 de diciembre de 2010 las facturas descontadas no vencidas ascienden a 58.440 reales, equivalentes a 139.865 pesos.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

## BIENES DE USO

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-10						Depreciaciones				Neto resultante	...31-12-09... Neto resultante
	Costo original			Al cierre del ejercicio			Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Alicuota %		
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias netas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
Terrenos	2.214	-	-		2.214	-	-	-	-	-	2.214	2.214
Yacimientos	320	-	-		320	320	-	-	3,33	320	-	-
Edificios y estructuras	419.211	1.745	(22)	2.512	423.446	272.203	(1)	8.054	3,33	280.256	143.190	147.008
Maquinarias e instalaciones	1.105.715	25.132	(6.165)	11.450	1.136.132	873.479	(5.516)	41.930	5/20	909.893	226.239	232.236
Muebles y útiles	13.318	344	(209)	69	13.522	12.405	(209)	345	10/33,33	12.541	981	913
Material rodante	3.319	239	(75)	1	3.484	2.658	(75)	231	5/20	2.814	670	661
Materiales y repuestos	26.475	28.662	(24.654)	(1.351)	29.132	-	-	-	-	-	29.132	26.475
Obras en curso	21.823	30.428	(299)	(12.681)	39.271	-	-	-	-	-	39.271	21.823
<b>TOTAL 31-12-10</b>	<b>1.592.395</b>	<b>86.550</b>	<b>(31.424)</b>	<b>-</b>	<b>1.647.521</b>	<b>1.161.065</b>	<b>(5.801)</b>	<b>50.560</b>		<b>1.205.824</b>	<b>441.697</b>	
<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>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

## ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	.....31-12-10.....					.....31-12-09.....					
	.....Costo Original.....			.....Depreciaciones.....		Neto	Neto				
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante	resultante	
Programas de computación	2.445	-	-	2.445	1.881	-	259	20	2.140	305	564
<b>TOTAL 31-12-10</b>	<b>2.445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.445</b>	<b>1.881</b>	<b>-</b>	<b>259</b>		<b>2.140</b>	<b>305</b>	
<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>

**GERMAN A. FERRARAZZO**

Por Comisión Fiscalizadora

**DENIS JEAN BERNARD SAMSON**

Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010**

**INVERSIONES**

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

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al 31-12-10	Valor registrado al 31-12-09
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:							
- Solvay Indupa do Brasil S.A.	Cuotas	- (1)	158.534.567		1.233.869	1.233.869	1.163.776
- Solalban Energía S.A.	Acciones	100 (2)	101.064		107.441	107.441	101.671
Acciones sin cotización:							
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ord.	1,0000		4		4	4
<b>Total inversiones no corrientes</b>						<b><u>1.341.314</u></b>	<b><u>1.265.451</u></b>

(1) Acciones de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.10  
Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C. (porcentaje redondeado)  
Participación accionaria en Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.10

158.534.713  
99,99%  
158.534.567

(2) Acciones de Solalban Energía S.A. al 31.12.10  
Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C.  
Participación accionaria en Solalban Energía S.A. al 31.12.10

174.248  
58%  
101.064

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010  
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	31-12-10	233.423	(8.220)	434.007	99,99
Solalban Energía S.A. (2)	Generación y Comercialización de Energía	31-12-10	174.248	9.948	185.242	58,00
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Bolsa	31-12-10				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 9 de marzo de 2011  
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 2010****PREVISIONES**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-09	Aumentos	Utilizaciones	Saldos al 31-12-10
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b><u>Corriente</u></b>				
Para deudores incobrables	1.666	626		2.292
Para otros créditos	2.373	736	(709)	2.400
<b>TOTAL</b>	<b>4.039</b>	<b>1.362</b>	<b>(1)</b>	<b>4.692</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>				
<b><u>Corriente</u></b>				
Para contingencias	6.924	1.305	(1.308)	6.921
<b>Subtotal</b>	<b>6.924</b>	<b>1.305</b>	<b>(2)</b>	<b>6.921</b>
<b><u>No Corriente</u></b>				
Para contingencias	4.334	797	(26)	5.105
<b>Subtotal</b>	<b>4.334</b>	<b>797</b>	<b>(26)</b>	<b>5.105</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.258</b>	<b>2.102</b>	<b>(1.334)</b>	<b>12.026</b>

(1) Se imputaron 1.362 a Gastos de distribución y comercialización.

(2) Se imputaron 1.562 a Otros ingresos y egresos netos, 175 a Costos de producción, 28 a Gastos de administración, 20 a Gastos de distribución y comercialización, 312 a Intereses y gastos financieros y 5 a Bienes de uso.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010****COSTO DE VENTAS**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-10</u>	<u>31-12-09</u>
Existencias al inicio del ejercicio	88.437	129.622
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	434.254	326.224
- Costos de producción (anexo H)	407.279	362.628
<b>Subtotal</b>	<b>929.970</b>	<b>818.474</b>
Resultado por tenencia de bienes de cambio	-	(5.177)
Existencias al cierre del ejercicio	(89.426)	(88.437)
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>840.544</b>	<b>724.860</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles)

Rubro	31-12-10			31-12-09		
	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\$	6	3,9360	22	US\$	7
	RS	3	2,3200	6	RS	4
	EURO	4	5,2191	22	EURO	7
						28
						9
						38
Inversiones - colocaciones transitorias	US\$	5.740	3,9360	22.592	US\$	5.953
	EURO	102	5,2191	530	EURO	100
						22.384
						541
Créditos por ventas						
Deudores del exterior	US\$	5.096	3,9360	20.057	US\$	8.452
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$	6.277	3,9360	24.706	US\$	3.452
Otras sociedades relacionadas	US\$	2.148	3,9360	8.456	US\$	988
						31.779
						12.980
						3.714
Otros créditos						
Reembolsos de exportación	US\$	2.563	3,9360	10.089	US\$	1.939
Otras sociedades relacionadas	US\$	31	3,9360	123	US\$	2
	EURO	-	-	-	EURO	81
	US\$	399	3,9360	1.571	US\$	-
Deudores varios	US\$	-	-	-	US\$	23
Anticipo a proveedores	EURO	8	5,2726	43	EURO	2
	CHF	47	4,2429	200	CHF	9
						7.289
						6
						443
						-
						88
						13
						33
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>88.417</b>		<b>79.345</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Otros créditos						
Deudores varios	US\$	-	-	-	US\$	386
						1.450
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>-</b>		<b>1.450</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>88.417</b>		<b>80.795</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>						
Cuentas por pagar						
Proveedores locales	US\$	19.044	3,9760	75.720	US\$	7.419
Proveedores del exterior	US\$	409	3,9760	1.627	US\$	126
	EURO	112	5,2726	592	EURO	83
	JPY	267	0,0486	13	-	-
	US\$	7.214	3,9760	28.684	US\$	1.058
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$	558	3,9760	2.218	US\$	178
Otras sociedades relacionadas	EURO	1.951	5,2726	10.289	EURO	1.102
						28.191
						480
						450
						-
						4.019
						676
						6.008
Préstamos						
Otras sociedades relacionadas	EURO	78	5,2726	409	EURO	528
						2.878
Otras deudas						
Otros acreedores	US\$	5	3,9760	19	US\$	56
						213
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>119.571</b>		<b>42.915</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>						
Otras deudas						
Otros acreedores	US\$	-	-	-	US\$	5
						18
<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>-</b>		<b>18</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>				<b>119.571</b>		<b>42.933</b>

GERMAN A. FERRARAZZO

Por Comisión Fiscalizadora

DENIS JEAN BERNARD SAMSON

Vicepresidente 1º en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

DELOITTE &amp; Co. S.R.L.

MARCELO E. GARCIA (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 111 - Fº 67

## SOLVAY INDUPA S.A.I.C

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Presentada en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009)

(en miles de pesos)

Rubro	31-12-10						31-12-09
	Total	Costos de producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	40.043	22.110	12.175	3.981	-	1.777	31.244
Sueldos y jornales	66.886	51.126	6.006	8.176	-	1.578	50.570
Contribuciones sociales	17.091	13.097	1.480	2.145	-	369	12.419
Otros beneficios al personal	11.928	8.907	774	2.042	-	205	10.169
Energía y combustibles	172.697	172.567	99	30	-	1	150.144
Impuestos, tasas y contribuciones	6.445	6.039	390	11	-	5	5.173
Gastos de exportación	7.609	-	7.609	-	-	-	6.512
Comisiones	5.199	-	5.199	-	-	-	3.937
Regalías	5.144	-	-	-	5.144	-	6.418
Previsión para deudores incobrables	1.362	-	1.362	-	-	-	1.026
Depreciación bienes de uso	50.560	49.880	534	91	-	55	61.772
Depreciación activos intangibles	259	229	1	1	-	28	334
Mantenimiento, materiales e insumos	80.121	79.349	642	130	-	-	70.025
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	31.281	-	-	-	-	31.281	10.610
Fletes	40.258	422	39.348	-	-	488	28.619
Almacenaje, carga y descarga	6.490	5	6.485	-	-	-	5.718
Seguros	3.618	2.811	179	626	-	2	4.481
Movilidad y viáticos	1.885	761	351	734	-	39	1.546
Alquiler de inmuebles	1.182	23	262	895	-	2	955
Gastos medio ambiente	3.487	2.868	539	-	-	80	3.679
Diversos netos	(5.028)	(2.915)	331	(2.478)	-	34	31
<b>TOTAL 31-12-10</b>	<b>548.517</b>	<b>407.279</b>	<b>83.766</b>	<b>16.384</b>	<b>5.144</b>	<b>35.944</b>	
<b>TOTAL 31-12-09</b>		<b>362.628</b>	<b>64.932</b>	<b>15.809</b>	<b>8.615</b>	<b>13.398</b>	<b>465.382</b>

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
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 2010

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

##### A. DESENVOLVIMIENTO SOCIETARIO

El 9 de noviembre de 2010 el Directorio de la sociedad aprobó por unanimidad el Balance Trimestral, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado del Flujo de Efectivo, Anexos y Estados Consolidados al 30 de septiembre de 2010. Asimismo, se aprobó el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

Finalmente el 15 de diciembre de 2010 el órgano de administración aprobó por unanimidad el Presupuesto Anual de la Sociedad para el ejercicio que se inició el 1° de enero de 2011.

##### B. COMENTARIOS SOBRE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DEL CUARTO TRIMESTRE - ARGENTINA

Durante la primera semana de este trimestre, la planta sufrió una restricción en la entrega de etileno por parte de nuestro único proveedor. Las plantas normalizaron luego su producción.

Durante el mes de noviembre se consiguió completar un importante proyecto de conversión y expansión de nuestro principal equipo frigorífico en la planta de VCM. Por tal razón, durante noviembre, la línea de producción operó de acuerdo a la limitación que impuso el hecho de contar con una única unidad frigorífica en VCM.

Luego de normalizada la instalación, a fines de noviembre, toda la línea de producción operó a pleno, sin dificultades relevantes.

	4 T - 2009 Ton	4 T - 2010 Ton	Diferencia %
<b>Producción PVC</b>	37.471	41.557	11%
<b>Producción VCM</b>	41.179	40.469	-2%
<b>Producción Soda Cáustica Líquida</b>	33.522	32.420	-3%
<b>Producción Soda Cáustica Perlas</b>	5.369	5.360	0%

##### C. COMENTARIOS SOBRE LA ACTIVIDAD COMERCIAL - ARGENTINA

###### PVC

###### Mercado interno

El volumen de ventas de la compañía en el mercado interno en el último trimestre del año registró un crecimiento del 30% con respecto al mismo trimestre del año anterior y mostró una leve disminución del 2% con respecto al trimestre previo. La recuperación progresiva de la demanda, permitió un alza de nuestro volumen de ventas, aunque se mantuvieron las ofertas de productores de PVC de EEUU en la región que continúan con la práctica de vender a precios inferiores al mercado interno norteamericano.

###### Exportaciones

El volumen de ventas en el mercado externo creció 97% respecto al trimestre anterior mientras que, con respecto al mismo trimestre del año 2009, mostró una baja del 4%.

El monto de ventas al mercado externo tuvo un incremento del 123% respecto del tercer trimestre del ejercicio y del 16% si lo referimos al mismo período del año anterior.

## **Soda cáustica**

### **Mercado Interno**

El volumen de ventas de soda cáustica líquida en el mercado local se mantuvo estable respecto al trimestre previo. No obstante, comparado con el mismo período del año anterior hubo un incremento del 3%. Los rubros que más influyeron fueron los de Celulosa y Detergente.

### **Exportaciones**

Las exportaciones de soda cáustica líquida descendieron un 43% en volumen, con respecto al trimestre anterior, debido a la buena performance del mercado interno y a la política de la compañía de privilegiar el abastecimiento del mismo.

El volumen total de ventas (mercado local + mercado externo) de soda cáustica perlas aumentó un 35% comparado con el trimestre previo y se mantuvo estable en comparación con el mismo período del año anterior.

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

### **Producción**

La producción trimestral de PVC (suspensión y emulsión) se ubicó en 59 Ktn, nivel que muestra una mejora del 3% respecto a igual período de 2009, y una merma del 3% en relación al tercer trimestre del corriente ejercicio.

Por otra parte, la producción de Soda Cáustica fue de 38 Ktn, que, en comparación con el mismo período del ejercicio 2009 representa un aumento del 24%, mientras que en relación al trimestre julio-septiembre de 2010 muestra una baja del 4%.

### **Ventas**

#### **PVC**

El volumen de ventas de PVC se contrajo un 10% en el cuarto trimestre de 2010 respecto al registrado en el trimestre anterior, reflejando una baja temporaria de la demanda en el mes de diciembre. En relación al mismo período del ejercicio 2009 dicho volumen se incrementó un 4%, impulsado por la actividad de la construcción, las obras públicas y de las industrias de films, automovilística, laminados, cables y perfiles.

En el presente período el monto total de ventas en reales bajó un 7% con relación al registrado en el trimestre anterior. Sin embargo, con respecto a similar período de 2009, dicho monto de ventas mostró un incremento del 6%.

#### **Soda Cáustica**

El volumen de ventas de soda cáustica disminuyó un 3% respecto al trimestre anterior en línea con una leve reducción de la demanda en diciembre, mientras que comparado con el mismo período del año previo, registró un incremento del 16%.

El monto de ventas en reales fue un 67% superior en relación al trimestre anterior reflejando el alza de los mercados internacionales y la recuperación progresiva de los precios después de la crisis de 2008.

## **E. PERSPECTIVAS**

### **Solvay Indupa Argentina**

#### **PVC**

Se prevé para el primer trimestre de 2011 un nivel similar en los volúmenes de ventas al logrado en el último trimestre de 2010. Las exportaciones estarán limitadas a la disponibilidad de producto, privilegiando las entregas al mercado local.

Se estima que los precios se mantendrán estables respecto a los valores registrados en el trimestre anterior.

#### **Soda Cáustica**

La demanda en el mercado local debería incrementarse levemente en el primer trimestre, siguiendo la tendencia de los años anteriores y el aumento de la demanda en el rubro de Celulosa, Detergentes, Alimenticio e Hipoclorito.

En el mercado internacional se espera una estabilidad en los precios, principalmente en EEUU. Los precios en el mercado asiático deberían acompañar la tendencia y mantenerse estables.

Las exportaciones de soda cáustica líquida deberían continuar reducidas, debido a la poca disponibilidad de producto y la estrategia de mantener el mercado local abastecido.

### **Solvay Indupa do Brasil**

#### **PVC**

Para el primer trimestre se espera un incremento del nivel de ventas respecto del trimestre anterior. Se prevé una leve mejora en los precios de venta en línea con las tendencias mundiales de precios.

#### **Soda Cáustica**

Los volúmenes de ventas de soda cáustica deberían reducirse en el primer trimestre del año, debido a la poca disponibilidad de producto proveniente desde Argentina. Los precios deben permanecer estables en el primer trimestre debido a la oferta de producto proveniente de Asia, que cubriría parte de la creciente demanda en Brasil.

## **F. AVANCE EN EL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 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 01° de enero de 2012 y por lo tanto los primeros estados financieros base NIIF serían los correspondientes al 31 de marzo de 2012 (primer trimestre de ese ejercicio).

Conforme lo establecido por la Resolución General N° 562/09, con sus modificaciones, la Sociedad se encuentra desarrollando el Plan de Implementación de las NIIF aprobado por el Directorio en la reunión del 28 de abril de 2010.

En este sentido cabe destacar que se ha llevado a cabo la toma de conocimiento por parte del Directorio de las obligaciones de información que la normativa contable impone a las sociedades de oferta pública, la designación del coordinador/responsable del proceso de adopción de las NIIF, la etapa de planeamiento y



ejecución del plan de capacitación del personal involucrado en la preparación de estados financieros bajo NIIF, la designación del equipo de trabajo para la implementación de las NIIF, y la compilación de normas. Se encuentra en ejecución el plan de adecuación de los sistemas, procedimientos y procesos operacionales.

Como resultado del monitoreo del plan de implementación específico de las NIIF el Directorio no ha tomado conocimiento de ninguna circunstancia que requiera modificaciones a dicho plan o que indique un eventual desvío de los objetivos y fechas establecidos.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Activo corriente	766.683	733.500	831.885	1.005.705	664.649
Activo no corriente	2.480.624	2.302.608	1.929.457	1.271.411	1.114.435
<b>Total</b>	<b>3.247.307</b>	<b>3.036.108</b>	<b>2.761.342</b>	<b>2.277.116</b>	<b>1.779.084</b>
Pasivo corriente	930.275	683.371	577.873	465.036	389.674
Pasivo no corriente	584.035	647.181	538.665	389.968	171.050
Subtotal	1.514.310	1.330.552	1.116.538	855.004	560.724
Participaciones de terceros en sociedades controladas	4	4	3	3	3
Patrimonio Neto	1.732.993	1.705.552	1.644.801	1.422.109	1.218.357
<b>Total</b>	<b>3.247.307</b>	<b>3.036.108</b>	<b>2.761.342</b>	<b>2.277.116</b>	<b>1.779.084</b>

(a) Estados contables consolidados

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ventas netas	2.481.101	2.070.464	2.421.689	2.221.132	1.913.438
Costo de ventas	(2.215.517)	(1.883.152)	(1.998.762)	(1.663.997)	(1.411.652)
Ganancia bruta	265.584	187.312	422.927	557.135	501.786
Gastos de distribución y comercialización	(178.780)	(156.511)	(159.153)	(124.685)	(110.876)
Gastos de administración	(35.918)	(32.101)	(27.394)	(23.545)	(21.932)
Otros gastos	(17.490)	(15.961)	(45.621)	(21.114)	(2.132)
Resultado de inversiones permanentes	5.770	607	-	-	-
Resultado operativo ordinario	39.166	(16.654)	190.759	387.791	366.846
Resultados financieros	(152.000)	(229.131)	44.086	(14.584)	(69.886)
Otros ingresos y egresos	3.956	16.158	(11.737)	(39.372)	(60.430)
Resultado neto ordinario antes del impuesto a las ganancias	(108.878)	(229.627)	223.108	333.835	236.530
Impuesto a las ganancias	28.582	45.820	(54.719)	(115.675)	(96.525)
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>(80.296)</b>	<b>(183.807)</b>	<b>168.389</b>	<b>218.160</b>	<b>140.005</b>

(a) Estados contables consolidados

**4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA (cifras expresadas en miles de pesos) (a)**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	47.977	(54.624)	208.640	340.802	195.782
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(192.911)	(194.288)	(661.521)	(297.249)	(111.047)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de financiación	40.735	250.685	236.261	177.345	(45.927)
Total de fondos (utilizados) generados durante el ejercicio	<b>(104.199)</b>	<b>1.773</b>	<b>(216.620)</b>	<b>220.898</b>	<b>38.808</b>

(a) Estados contables consolidados

**5. DATOS ESTADISTICOS (a)**

	<u>31/12/2010</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2009</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2008</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2007</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2006</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>
<b>VOLUMEN DE PRODUCCION</b>					
PVC	418.486	391.840	365.108	412.851	434.647
Soda cáustica	277.157	265.432	228.061	264.973	279.035
Polietileno	-	14.782	27.539	32.656	26.177
<b>VOLUMEN DE VENTAS</b>					
<b>Mercado local</b>					
PVC	388.163	364.603	369.826	401.478	387.111
Soda cáustica	240.383	212.655	168.110	210.365	192.314
Polietileno	248	19.795	28.553	32.104	26.672
<b>Exportación y zona franca</b>					
PVC	31.904	56.175	27.347	34.912	39.975
Soda cáustica	12.430	46.204	20.049	36.901	60.357
Polietileno	-	120	416	1.698	1.400

(a) Estados contables consolidados.

**6. ÍNDICES (a)**

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Liquidez	0,82	1,07	1,44	2,16	1,71
Solvencia	1,14	1,27	1,47	1,66	2,17
Inmovilización del capital	0,76	0,76	0,70	0,56	0,63
Rentabilidad ordinaria %	(4,56)	(10,40)	11,62	18,01	13,31

(a) Cifras consolidadas.

**GERMAN A. FERRARAZZO**  
Por Comisión Fiscalizadora

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

El informe de fecha 9 de marzo de 2011  
se extiende en documento aparte.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

**SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**  
**INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2010**  
**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 (incluyendo impuesto diferido) y deudas según su plazo:

Créditos

a) Sin plazo establecido		<u><b>52.069</b></u>
b) De plazo vencido:		
hasta 3 meses		4.170
de 3 a 6 meses		170
de 6 a 9 meses		468
de 9 a 12 meses		472
más de 12 meses		3.581
menos: provisiones		<u>(4.365)</u>
		<u><b>4.496</b></u>
c) A vencer:		
hasta 3 meses		189.822
de 3 a 6 meses		23.848
de 6 a 9 meses		10.424
de 9 a 12 meses		3.710
año 2012		4.773
año 2013		9.774
año 2014		12.592
año 2015		9.240
año 2016		120
menos: provisiones		<u>(327)</u>
		<u><b>263.976</b></u>
		<u><b>320.541</b></u>

Deudas

a) A vencer:		
hasta 3 meses		325.149
de 3 a 6 meses		66.956
de 6 a 9 meses		10.618
de 9 a 12 meses		43.117
año 2012		22.583
año 2013		9.552
año 2014		9.552

año 2015	9.552
año 2016	9.552
año 2017	9.552
año 2018	9.552
año 2019	3.243
	<b>528.978</b>

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

a) Créditos en moneda nacional	259.988
Créditos en moneda extranjera	65.245
Previsiones	(4.692)
	<b>320.541</b>
b) Deudas en moneda nacional	409.407
Deudas en moneda extranjera	119.571
	<b>528.978</b>
c) No existen créditos ni deudas con cláusula de ajuste.	
d) Créditos que devengan intereses (1)	2.962
Créditos que no devengan intereses	317.579
Deudas que devengan intereses (2)	277.402
Deudas que no devengan intereses	251.576

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

(2) TNA del 16% 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	564.778	438.602
Instalaciones Buenos Aires	Todo riesgo operativo	3.932	211
Mercaderías	Todo riesgo operativo	40.333	89.426
Automóviles	Daño total	504	670

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 9 de marzo de 2011  
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 60 de los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2010, Reseña Informativa y la Información Adicional a las notas de los estados contables al 31 de diciembre de 2010.

**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 2010 y 2009, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 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 N° 19.550.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2011.

POR COMISION FISCALIZADORA  
Germán A. Ferrarazzo