

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

**ESTADOS CONTABLES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Presentados en forma comparativa
con el ejercicio económico terminado
el 31 de diciembre de 2010)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

MEMORIA

1. CONSIDERACIONES GENERALES

Panorama del contexto externo

Durante el año 2011 se produjeron acontecimientos extremos en distintas partes del mundo que causaron amplias oscilaciones de los precios de materias primas y de los principales índices bursátiles. Comenzó el año con la crisis política y social en países de Medio Oriente y norte de África (Egipto, Libia, Siria), y poco tiempo después se produjo el maremoto y la fuga de radiactividad en el norte de Japón. En los meses siguientes, como consecuencia de los efectos de la crisis financiera internacional, crecieron las protestas de la población en países más avanzados (España, Reino Unido, Estados Unidos) en tanto que en Europa la situación se volvía cada vez más preocupante puesto que algunos estados se colocaron al borde de la cesación de pagos y junto con ellos aparecía la alta probabilidad de un colapso en el sistema financiero europeo.

La economía de Estados Unidos creció un 1,7% en 2011 y la inflación fue del 3,2%. Los países que conforman la zona del euro crecieron un 1,4%, con una brusca desaceleración a partir de la mitad del año, mientras que la inflación subió del 1.6% al 2.5%. En Japón, la devastación causada por el tsunami y la crisis energética posterior determinaron una leve contracción económica (-0.3%) que fue revirtiéndose durante los últimos meses del año en los que el crecimiento fue impulsado por un incremento en la producción de manufacturas.

El conjunto de países emergentes creció a un promedio del 6%, con un descenso comparado con el año anterior (7%) como consecuencia del cuadro negativo en economías más avanzadas. China creció un 9.2%, y la inflación pasó del 3.2% al 5.6%, mientras que la India creció un 7.6%.

Las materias primas continuaron la tendencia de fuertes incrementos en sus precios, iniciados en el 2010 hasta mediados del 2011. En el segundo semestre, las cotizaciones fueron descendiendo como reflejo del impacto de la situación económica europea; pero aún con el cambio de tendencia el balance anual arroja un crecimiento significativo en los precios de las materias primas.

Las tasas de interés se mantuvieron casi nulas respondiendo a una política establecida por la Reserva Federal de los Estados Unidos frente a los problemas experimentados por el gobierno norteamericano para atenuar los índices de desempleo y diluir las expectativas de una nueva recesión.

Panorama del contexto interno

La economía argentina presentó un desempeño positivo durante el año 2011 impulsado por el consumo y la inversión. El sector primario evolucionó favorablemente debido a los altos precios de las “commodities” y a la disponibilidad de producto, y de manera similar evolucionaron el sector Industrial y el de la Construcción.

No obstante, los superávits comercial y fiscal no siguieron de la misma manera a las variables anteriores.

Según datos del INDEC, las ventas al exterior cerraron el año con un crecimiento del 24%, alcanzando los US\$ miles de millones 84,3 en 2011. El impacto sobre la generación de divisas del aumento en las exportaciones en parte fue contrarrestado por el crecimiento de las importaciones (31%). El saldo comercial de US\$ miles de millones 11,6, registrado en el 2010, descendió en el año 2011 a US\$ miles de millones 10,4 (-11%).

El incremento de las importaciones se debió a la importante expansión de la demanda de bienes y servicios que excedió el crecimiento de la oferta doméstica.

En el plano interno, el consumo fue impulsado por la expansión del gasto público y apuntalado por un gran crecimiento de la demanda de crédito bancario, bajas tasas de interés en términos reales, aumento de salarios reales y una sostenida apreciación del peso.

La nota saliente fue la fuerte adquisición de dólares por parte del sector privado, generada por el predominio de expectativas de una fuerte devaluación del peso una vez concluidas las elecciones presidenciales que no se cumplieron; pero a partir de noviembre el nivel de transacciones en el mercado oficial de cambios presentó un importante descenso, debido a las medidas paliativas implementadas por el gobierno que morigeraron las tendencias de ese mercado.

Sin datos oficiales todavía, se estima que el año 2011 cerrará el año con un incremento del 7% del PIB, que ubicará el PIB del año 2012 en un piso del 4%

El índice de precios al consumidor mostró un incremento de precios de 9,5%, según los datos difundidos por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Del alza estimada de precios, un gran porcentaje corresponde al período enero – julio. En los meses siguientes, la tasa se estabiliza en niveles similares a los del año anterior. En el comportamiento de los precios del segundo semestre influyó el cambio de contexto externo en el último trimestre del año con una desaceleración brusca de la actividad, como reflejo del menor ritmo de crecimiento de la economía de Brasil y la importante devaluación del real con respecto al peso. El impacto se reflejó en una desaceleración en el crecimiento de la producción industrial del último trimestre, siendo el sector automotriz el más afectado.

2. SITUACION SOCIETARIA

El 9 de marzo de 2011 el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. se reunió 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 31.12.10, la Memoria, el Informe Anual de Gestión del Comité de Auditoría, las informaciones adicionales a las Notas a los Estados Contables al 31.12.10, la Reseña Informativa y el Informe sobre el Código de Gobierno Societario. Asimismo, se aprobó el Informe de la Comisión Fiscalizadora.

En la reunión del 17 de marzo de 2011 el Directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. resolvió convocar a asamblea ordinaria de accionistas para el 28 de abril de 2011.

El 7 de abril de 2011 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y resolvió aprobar la propuesta para la consideración de los puntos del orden del día de la asamblea ordinaria de accionistas a celebrarse el día 28 de abril de 2011. Asimismo, se resolvió ratificar la designación del Sr. Juan Alberto Cancio como Oficial de Cumplimiento, de conformidad a lo establecido en la Ley N° 25.246 (con las modificaciones previstas en las Leyes N° 25.815, 26.087, 26.119, 26.268), el Decreto Reglamentario N° 290/07 y la Resolución N° 39/11 de la Unidad de Información Financiera.

El 28 de abril de 2011 se celebró la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual se aprobó el Balance General correspondiente al 63° ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2010. Asimismo, se determinó fijar en 7 el número de Directores titulares y en 5 el de suplentes, y se procedió a su elección. Además se procedió a nombrar como miembros de la Comisión Fiscalizadora a Jorge Ignacio Mayora, Diego Botana y Valeriano Guevara Lynch como síndicos titulares y a Eugenia Cyngiser, Mariana Berger y Silvina Claudia González como síndicos suplentes.

También el 28 de abril de 2011, se reunió el Directorio designado por la Asamblea y, previa aceptación de la designación por parte de los directores, se procedió a la distribución de los cargos de la siguiente forma: Presidente: Paulo Francisco Trevia Schirch; Vicepresidente 1°: Denis Jean

Bernard Samson; Vicepresidente 2º: Juan Alberto Cancio; Directores Titulares: Jacques Van Rijckevorsel, Osvaldo Héctor Bort, Javier Antonio Torrent y Sergio Daniel Piriz; Directores Suplentes: María Rosa Villegas Arévalo, Vincenzo Morici, Pablo Elías Taboh, Jorge Héctor Francisco Pérez y Eduardo Endeiza.

El 10 de mayo de 2011 se reunió el directorio y aprobó por unanimidad el balance trimestral, estado de resultados del período, estado de evolución del patrimonio neto, estado de flujo de efectivo, cuadros, anexos, estados contables consolidados al 31 de marzo de 2011, reseña informativa e informe de los síndicos.

El 10 de junio de 2011 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y consideró las tendencias de la marcha del negocio de la Sociedad y resolvió otorgar un poder para actuaciones administrativas ante Prefectura Naval Argentina para operaciones de exportación.

El 9 de agosto de 2011 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y el Sr. Eduardo Esteban Endeiza, director suplente designado por Asamblea del 28 de abril de 2011, asumió el cargo de director titular, en reemplazo del Sr. Sergio Daniel Piriz, debido a su fallecimiento y se realizó una nueva distribución de cargos. En la misma reunión, se aprobó por unanimidad el balance trimestral, estado de resultados del período, estado de evolución del patrimonio neto, estado de flujo de efectivo, cuadros, anexos y estados contables consolidados al 30 de junio de 2011. Se aprobó asimismo la información adicional a las notas de los estados contables, la reseña informativa, el informe de los síndicos y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la sociedad.

El 10 de noviembre de 2011, 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 30.09.11, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la sociedad.

Finalmente el 13 de diciembre de 2011 el órgano de administración aprobó por unanimidad el Presupuesto Anual de la Sociedad para el ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012, se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la Sociedad y se analizó el impacto de la adopción de normas contables NIIF a partir de 2012.

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

Las líneas de producción operaron de manera eficiente durante el período. Con un funcionamiento regular y estable, se alcanzaron buenos niveles de producción y mejora en varios parámetros de calidad, en línea con los altos requerimientos de mercado.

Durante la primera mitad del año, los niveles de producción conseguidos superaron significativamente a los registros del año anterior. La producción del PVC en la primera mitad del ejercicio fue un 13,3 % superior al mismo período del año anterior, mientras que para la Soda Cáustica la diferencia fue de un incremento de 15,3 % en relación al mismo período del 2010.

Las inversiones realizadas para la utilización de combustibles alternativos en los procesos, así como también una prolija y adecuada planificación del suministro de etileno durante el período invernal, sumado a una coordinación detallada de nuestras paradas programadas por mantenimiento, permitió neutralizar el impacto negativo de las restricciones de gas natural sufridas durante el período otoño-invierno.

Durante el mes de julio, se realizó la parada programada de mantenimiento de planta en coincidencia con una parada del proveedor de etileno y con el período de mayor riesgo de sufrir restricción externa de gas natural. De acuerdo con lo planificado, la parada se desarrolló durante todo el mes de julio, y las unidades retomaron la marcha durante la primera semana de agosto, alcanzándose rápidamente buenos niveles de producción.

El año culminó con muy altos niveles de producción, con una operación sólida y consolidada. La mejora global en los niveles de producción, en comparación con el ejercicio anterior, se resume en el siguiente cuadro:

	Año 2010 Ton	Año 2011 Ton	Var. %
Producción PVC	171.493	189.686	10,6%
Producción VCM	169.762	192.426	13,3%
Producción Soda Cáustica Líquida	128.235	147.595	15,1%
Producción Soda Cáustica Perlas	20.932	21.189	1,2%

Los resultados de eficiencia operativa y evolución de la calidad de nuestros productos principales, demuestran una mejora continua, estabilidad de nuestra calidad y reducción de los principales consumos específicos de la planta.

Hemos mantenido nuestra certificación ISO 9000 e ISO 14000, y estamos trabajando para conseguir certificar OHSAS 18000 próximamente.

5. ACTIVIDAD COMERCIAL

PVC Suspensión

Situación del mercado mundial

Como informamos en la Memoria del año 2010, a fines del año pasado se revirtió la tendencia alcista de los 4 meses anteriores. Esta baja se mantuvo sólo en enero de 2011 para comenzar una suba sostenida de precios que se prolongó hasta mitad de mayo. A partir de ese momento la tendencia fue a la baja hasta fines de octubre. El año terminó con una recuperación moderada.

Como cada año, aunque no siempre en el mismo período, se observó un comportamiento cíclico de precios como consecuencia de varios factores: demanda variable de China -con grandes períodos de baja demanda y sujeta a cambios de política monetaria del gobierno-, demanda variable de otros países que son grandes consumidores como India y Turquía, continuidad de bajo consumo interno en EEUU, el tsunami en Japón que afectó la producción de dos grandes fabricantes y con esto la disponibilidad de producto, la explosión ocurrida en una planta de monómero en Taiwán que afectó la disponibilidad de monómero, y consecuentemente de PVC, paradas de planta de grandes productores de EEUU, tanto de soda cáustica como de PVC, además de las variaciones propias del precio del etileno.

El negocio del PVC tampoco fue ajeno a la crisis financiera europea. El aumento de costos de producción afectó a los productores mundiales por igual, no pudiendo siempre trasladar estos aumentos a los precios del PVC.

Mercado Interno

Como consecuencia de la menor demanda interna de PVC en EEUU y de una menor demanda de producto importado desde China, durante 2011 se mantuvo en Latinoamérica la oferta de resina de PVC estadounidense. En Argentina, el PVC proveniente de EE.UU mantuvo su presencia a precios excesivamente bajos con respecto a su mercado interno y plazos difíciles de igualar, al mismo tiempo que a lo largo del año crecieron los volúmenes de PVC importado desde Colombia.

Solvay Indupa S.A.I.C. ha solicitado al gobierno argentino una medida antidumping para producto proveniente de EEUU que se encuentra en este momento en trámite.

Con un crecimiento de la demanda aparente del 11 % en volumen respecto a 2010, las ventas de la Sociedad crecieron en la misma proporción. De esto se desprende que tanto las ventas de la Sociedad como el volumen de producto importado mantuvieron su participación en el mercado doméstico. El monto de ventas de PVC suspensión de Solvay Indupa S.A.I.C. aumentó un 34% respecto al año 2010.

Exportaciones

Con las plantas de la Sociedad a producción plena, se pudo destinar producto para exportación una vez satisfecha la demanda del mercado local. Así es que el volumen exportado aumentó 9% y el monto de ventas 34%, en coincidencia con el crecimiento logrado en el mercado interno. Estas exportaciones se destinaron en su mayoría a abastecer la demanda del mercado brasileño.

Soda Cáustica

La producción de Soda Cáustica Líquida durante el 2011 fue sustancialmente ventajosa respecto al año anterior, debido a las prevenciones tomadas para sortear la crisis energética durante los meses de invierno. En consecuencia el volumen de producto disponible para exportación creció de manera significativa.

Las ventas de Soda Cáustica Solución en cantidades decrecieron un 9% en el mercado argentino en comparación con el año anterior, debido al incremento de la producción de los productores locales que llevó a una fuerte competencia de precios y a una reducción en el consumo de los rubros Jabón y Detergente y Químico.

El aumento de la demanda en EEUU y Brasil produjo un alza sustancial en el precio del producto en el mercado internacional.

El volumen de ventas de Soda Cáustica Líquida en el mercado local alcanzó las 80,5 kTon. El monto de ventas alcanzó los 195,2 millones de pesos, un 29% superior al registrado en el ejercicio 2010.

La demanda local de Soda Cáustica en Perlas se mantuvo prácticamente estable respecto al año anterior. La facturación llegó a 36,8 millones de pesos, 10% por encima del año anterior.

Debido al aumento de la producción y manteniendo la estrategia de la empresa de exportar los excedentes una vez satisfecha la demanda local, la cantidad exportada de Soda Cáustica Líquida aumentó en 27,1 kTon respecto al año 2010. El monto de ventas alcanzó a 45 millones de pesos y el precio promedio anual creció un 63%, siguiendo la tendencia del precio del producto en el mercado internacional.

La cantidad exportada de Soda Cáustica Perlas se redujo un 4% respecto al año anterior debido a insuficiente disponibilidad de transportes que los clientes han conseguido para cumplir los retiros pactados y debido a la fuerte competencia con el producto asiático. La facturación creció un 22% en relación con el año 2010.

6. ORGANIZACIÓN Y PERSONAL

Crecimiento de nuestro personal

La política de Recursos Humanos del Grupo Solvay se resume en el lema: “Growing our people to grow our Group”, y en Solvay Indupa esa estrategia se expresa de esta manera: inspirados en los valores éticos y la cultura del Grupo orientamos nuestra actividad a lograr el compromiso de nuestra gente para construir una organización de alta performance, alentando y apoyando a todos nuestros colegas para crear juntos un ambiente de desarrollo sustentable para el beneficio del conjunto de los que formamos parte del Grupo Solvay.

En este sentido, la misión del área de Recursos Humanos consiste en primer lugar en liderar un proceso que lleve a crear un ambiente de trabajo motivador en términos de tareas a cumplir, desarrollo personal y compensación total por el trabajo realizado, manteniendo siempre el carácter multicultural de nuestra Empresa; garantizar el respeto de nuestros valores; fortalecer la cultura y la imagen de nuestra compañía, y mantener una excelente relación con todos nuestros colegas.

El otro objetivo, no menos importante, es contribuir a la mejora de la performance de nuestra gente, asistiendo a la empresa en la optimización de la estructura de la organización y sus procesos, e identificar, atraer y desarrollar las personas con las competencias necesarias para asegurar el crecimiento.

Por otra parte, el área de Recursos Humanos brinda servicios e información adecuada para la toma de decisiones, con la meta puesta en agregar valor a la Organización.

Para poder cumplir con nuestros objetivos, utilizamos procesos y herramientas de trabajo que facilitan el logro de nuestros fines y que describimos en los apartados siguientes:

Solvay People Survey

La encuesta del Personal de Solvay se realiza a nivel mundial en todas las compañías del Grupo de manera regular cada 2 años. Se focaliza en la satisfacción de los empleados así como también en otros factores relativos al ambiente de trabajo que impactan directamente en el compromiso de los empleados con su trabajo. Luego de la divulgación de los resultados, cada gerencia de la compañía trabaja con su equipo en reuniones de *feedback* o retroalimentación para llevar adelante las acciones decididas en conjunto que sean necesarias para mejorar la calidad de vida laboral de los empleados de la Empresa. Las respuestas brindadas por nuestra gente en el proceso de la encuesta son absolutamente anónimas y contestarla es una decisión libre de cada colega.

En el año 2011 se llevó a cabo una nueva edición de la encuesta, y podemos afirmar con gran satisfacción que en Solvay Indupa fue respondida por el 91% del personal, lo que grafica claramente la confianza de nuestra gente en el proceso y en el trabajo conjunto que ella nos permite para transitar por el camino de la mejora continua. Al mismo tiempo, podemos informar con orgullo que se ha logrado un índice de compromiso del 72%, muestra del fuerte sentido de pertenencia que siente nuestra gente con la organización que integra.

Programa Trainee

Es importante que nuestros accionistas conozcan cómo trabajamos en asegurar el futuro de Solvay Indupa, y en ese sentido uno de los programas que Solvay Indupa posee es el de jóvenes profesionales, unificado a nivel Mercosur. El objetivo de este programa es incorporar a la organización a jóvenes profesionales para ocupar puestos vacantes en el futuro, tanto en nuestra Empresa como en el Grupo Solvay conforme al proceso de “Succession Planning”, y capacitarlos buscando a mediano plazo la consolidación de la formación de estos profesionales en nivel técnico, administrativo y gerencial.

El proceso comienza con la publicación de vacantes en las universidades locales en los meses de Septiembre/Octubre de cada año. La selección se realiza en conjunto con las áreas involucradas antes de fines de Diciembre para que, finalmente, ingresen a la compañía en el mes de Febrero, pasando por un período de inducción y luego estableciéndose en el sector en el cual se desempeñarán. El programa está destinado a profesionales recién recibidos o del último año de estudios, y contempla la rotación de los jóvenes por distintas áreas afines a su formación. El objetivo de esta rotación es, por un lado, brindar al joven profesional una capacitación integral y, por otro, obtener diferentes visiones del desempeño por parte de los distintos jefes de las áreas intervinientes.

Movimiento internacional

Dentro de la política de desarrollo de sus profesionales, Solvay Indupa aplica una herramienta que brinda el Grupo Solvay, y que consiste en que sus empleados se desarrollen a nivel internacional mediante el traslado a otros países donde comparten normas comunes de gestión, buenas prácticas y adquieren conocimientos y experiencia que luego a su vez usarán para capacitar a otros.

Este programa ha posibilitado que durante los últimos 5 años se hayan expatriado 15 profesionales a diferentes países entre los cuales se encuentran Brasil, Bélgica, España y Estados Unidos, y se hayan recibido en Argentina a 12 profesionales de diversas sedes del Grupo Solvay.

De este modo, se asegura la transferencia de conocimientos científicos, técnicos y comerciales entre las distintas regiones donde opera el Grupo; se fortalece una cultura única e internacional, respetando siempre las características locales; se fomenta el desarrollo de los profesionales otorgándoles oportunidades de ejercer responsabilidades en un ambiente internacional y se asegura un genuino ambiente multicultural con la presencia de profesionales de distintas nacionalidades en los niveles más altos de decisión.

Dotación

	31/12/2010	31/12/2011
Bahía Blanca	349	342
Buenos Aires	40	37
TOTAL	389	379

7. POLÍTICA DE REMUNERACIONES

Nuestra política de remuneración busca compensar el trabajo de los recursos humanos de una manera justa, competitiva y motivadora. La administración de las remuneraciones utilizada por la Sociedad se basa en el 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 2011 la Sociedad continuó consolidando la política global del grupo Solvay sintetizada en el lema “Compromiso de progreso”, y en ese aspecto una vez más fue un año de intenso trabajo e importantes logros.

En Gestión del Medio Ambiente, se trabajó con intensidad en el sistema OHSAS 18001 para lograr la consolidación de la matriz de riesgos de la empresa.

En Higiene Laboral, se obtuvieron muy buenos resultados para los distintos agentes químicos evaluados en aire y excelentes resultados en los indicadores biológicos, que confirmaron las correctas acciones encaminadas a la prevención. También se implementaron importantes acciones para la prevención de accidentes y enfermedades profesionales en distintos puestos de trabajo, se adquirió de un nuevo compresor de aire respirable totalmente integrado para garantizar el suministro de aire y la protección respiratoria para todo en complejo, y se realizaron nuevas inversiones en equipos e infraestructura para la mejora de los aspectos de salud.

En materia de Seguridad, en lo que respecta a la preparación para las emergencias se realizaron los siguientes simulacros: a) Simulacro de comunicaciones, en coordinación con personal de Emergencias de la Municipalidad de Bahía Blanca; 2) Simulacro interno de campo con ejercicios de confinamiento por fuga de producto tóxico, y ejercicios de evacuación; 3) Simulacro externo de campo con participación de los grupos de respuesta externos: ejercicio de incendio con riesgo de explosión y rescate de heridos.

Se participó también del Simulacro Emergencias Tecnológicas de Bahía Blanca dentro del Proceso APELL, con la participación de todas las empresas del área industrial y los servicios de emergencia bajo la hipótesis de choque entre camión de transporte de metanol y transporte de pasajeros con rescate de heridos. Todos estos simulacros fueron realizados bajo las directivas de la Norma NFPA 1600.

Se continuó trabajando en distintos programas como por ejemplo: 1) Programa de Observaciones Comportamentales de Riesgo en el Trabajo (OCRT); 2) Programa de reducción de la exposición.

Durante el año se siguió actualizando la Biblioteca virtual de Higiene Laboral y Seguridad Industrial, y se continuó consolidando el sistema de Autogestión de Contratistas, el cual permitió descentralizar y disponer de la información necesaria para la Seguridad e Higiene Industrial en todos los trabajos que lleven adelante nuestros contratistas.

Se llevó adelante la Capacitación del personal contratista al que concurrieron 1367 personas, y con la intención de que nuestros proveedores y contratistas continúen adoptando una política alineada con nuestro compromiso, se continuaron aplicando el programa de Integración a equipos de trabajo abocados a capacitaciones y auditorias, y Evaluación de performance.

Respecto de Medio Ambiente, en el marco del Programa de Cuidado Responsable administrado por la Cámara de la Industria Química y Petroquímica, Solvay Indupa obtuvo junto a otra empresa la segunda mejor calificación. También se ha renovado el pertinente permiso de vuelco de efluentes líquidos. Solvay Indupa cuenta con todas las habilitaciones y permisos para funcionar dentro del Polo Petroquímico de Bahía Blanca.

Se ha trabajado sobre la mejora de la performance de la unidad de incineración de residuos líquidos y gaseosos, que se vio coronada por una reducción importante de las emisiones a la atmósfera y de la frecuencia de detecciones de VCM que realiza el Comité Técnico Ejecutivo dependiente de la Municipalidad de Bahía Blanca. Por otra parte, hubo una importante reducción en la generación de residuos especiales debida a reutilización del agua de rechazo de la ósmosis inversa (Planta de Utilidades) como agua de proceso en la Planta de CVM.

GE Water & Process Technologies, unidad de negocios especializada en el tratamiento de aguas y procesos industriales premió a Solvay Indupa en la Categoría Retorno al Medio Ambiente que reconoce el trabajo dedicado a preservar el ambiente. Fueron reconocidos dos proyectos: 1) Reutilización de agua en la unidad de Suministros, lo que permite una economía anual de 41000 m³ de agua potable, y 2) Optimización de la unidad de tratamiento de efluentes de la Unidad Productiva de Cloro/Soda lo que permite a la empresa mantener la calidad de su efluente de manera sustentable.

9. SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA

En el año 2011, la Sociedad ha obtenido un EBITDA (ganancia operativa más amortizaciones) positivo de millones \$ 299.

Las principales variaciones en los rubros de los EECC Consolidados fueron:

- Un incremento de las disponibilidades e inversiones transitorias en millones \$ 38, originado en las operaciones ordinarias de la compañía durante el ejercicio.
- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de corto plazo de millones \$ 299, y una reducción de los pasivos bancarios y financieros de largo plazo del orden de millones \$ 229, que representan un incremento neto de millones \$ 70.
- Esta variación se debe a un mayor endeudamiento bancario y financiero por millones \$ 95 y al impacto de una apreciación del Peso argentino respecto al Real brasileño de aproximadamente 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 5 de diciembre de 2011, 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 (SI) presentó un 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. Sin embargo, en el transcurso del ejercicio 2011, la compañía logró revertir dicha tendencia, reportando un resultado operativo positivo. *Standard & Poor's* considera que la capacidad de generar ganancias de SI es **BUENA**. La compañía detenta una buena posición de negocios, y una adecuada integración vertical y estructura de costos, factores que deberían permitirle mantener 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 SI que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), mostraron una elevada participación en las últimas 252 ruedas al 1 de diciembre de 2011, con una participación de 0,39% 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 SI 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. SI 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.

Los niveles de rentabilidad de SI son volátiles, reflejando la evolución de los 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. Durante los 12 meses terminados en septiembre de 2011, los ingresos consolidados de la compañía presentaron un incremento de 33% en relación con los 12 meses terminados en septiembre de 2010, impulsados por una mejora en los precios internacionales y, en menor medida, por aumento en los volúmenes del orden del 6% (como consecuencia de una mayor demanda del sector de la construcción y por una mayor cantidad de obras públicas). Este aumento, logró contrarrestar los mayores costos operativos, permitiéndole a SI, reportar un incremento en el margen operativo medido con el resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (“EBITDA”) que pasó a 12,1% en el periodo de doce meses al 30 de septiembre de 2011 desde 7,1% en igual periodo de 2010. De aquí en adelante, en un contexto de recuperación de la demanda de los productos que comercializa, de mejores precios, haciendo uso de las sinergias adicionales provenientes de su proyecto de generación eléctrica (lo que mitiga parcialmente su exposición a la restricciones energéticas del mercado local) y la mayor capacidad de producción en Brasil, esperamos que SI sea capaz de mantener el margen operativo en el rango de 10% - 12%.

En línea con nuestras expectativas, la entrada en operaciones de la primera fase del plan de expansión en Brasil y las mejores condiciones del mercado local e internacional, permitieron a la compañía reportar un resultado operativo consolidado en los 12 meses terminados en septiembre de 2011 de \$164 millones, desde un resultado negativo de \$ 34 millones en los 12 meses terminados en septiembre de 2010. Como consecuencia, el resultado neto fue de \$-1 millón, que comparado con el resultado neto del ejercicio anterior de \$-141 millones resulta favorable. De aquí en adelante, esperamos que el resultado neto de SI se consolide en niveles positivos, aunque presionado por una significativa carga de intereses financieros. En particular, proyectamos un retorno sobre el patrimonio neto en torno a 5%.

SI es el principal productor de PVC y soda cáustica en Argentina y segundo productor de PVC en Brasil, con plantas operativas localizadas en Bahía Blanca (Argentina) y Santo André (Brasil). La compañía es controlada por la compañía belga Solvay S.A. (calificada ‘A’ en revisión con implicancias negativas en escala global por *Standard & Poor's*) quien detenta el 71% del paquete accionario”.

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 2011 a la suma de \$ 1.295.343, representando un incremento del 34,3 % respecto del ejercicio anterior.

La pérdida neta del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2011 fue de \$ 51.188. La integran fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Una ganancia bruta de \$ 236.997, que representa un 18,3 % de las ventas netas.
- Gastos de distribución y comercialización de \$ 102.889 y gastos de administración de \$ 18.442, equivalentes a un 7,9 % y 1,4 % de las ventas netas respectivamente.
- Una pérdida por la participación en los resultados de Solvay Indupa do Brasil de \$ 54.040 compensada con una ganancia obtenida por la participación en Solalban Energía S.A. de \$ 5.787.
- Una pérdida en los resultados financieros y por tenencia de \$ 84.242, ítem que mostró un incremento de \$ 24.170 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 \$ 106.706, fundamentalmente como consecuencia del mayor nivel de ventas y cobranzas registrados en el ejercicio 2011 respecto del ejercicio 2010.
- El Activo no Corriente se redujo en \$ 54.143, principalmente como consecuencia del menor valor en pesos de la participación en Solvay Indupa do Brasil S.A., producto del resultado negativo de la misma y la apreciación del peso argentino respecto al real brasileño a lo largo del ejercicio, compensado parcialmente con el aumento del crédito fiscal derivado del impuesto a la Ganancia Mínima Presunta generado durante el ejercicio y las inversiones en Bienes de Uso.
- Los pasivos totales de la empresa aumentaron durante 2011 en \$ 145.434. Esta variación obedece a (i) aumento de la financiación bancaria, y (ii) incremento de la deuda comercial como consecuencia de mayores niveles de stocks y precios de los principales insumos.

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 256 mil toneladas de PVC, un 4% superior a la registrada en el ejercicio precedente, y de 158 mil toneladas de Soda Cáustica mostrando un incremento del 6% con respecto al nivel registrado en 2010.

En 2011, las ventas netas de Solvay Indupa do Brasil S.A. llegaron a \$ 2.108.993, monto 24,8% mayor al registrado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010.

El resultado bruto fue de \$ 150.501, mostrando una mejora del 15,2% respecto al registrado en el ejercicio precedente. Esta variación responde fundamentalmente a los mayores niveles de producción alcanzados durante el ejercicio, que, sin embargo, fueron opacados por los elevados costos internos que impidieron el traslado a ésta línea del Estado de Resultados de las mejoras en los niveles de producción y ventas.

Los gastos de distribución, comercialización y administración ascendieron a \$ 110.602, representando un 5,2% de las ventas netas, porcentaje inferior al registrado en el ejercicio 2010 cuando se ubicaron en un 6,1%.

La pérdida neta del ejercicio fue de \$ 54.040, es decir, un 2,6% de las ventas netas de la sociedad controlada.

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

Solvay Indupa busca consolidar su posición de 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 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 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. El remanente no distribuido será aplicado a reserva facultativa para financiación de inversiones y absorción de eventuales pérdidas.
2. La política se aplica a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012 y se mantendrá vigente para los ejercicios a iniciarse el 1° de enero de los años 2013 y 2014.
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

Todo indica que prevalecerá la incertidumbre en la economía internacional en 2012. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé una desaceleración del crecimiento económico a nivel global y una profundización de los riesgos, y el Instituto Internacional de Finanzas (la mayor asociación de bancos del mundo) afirma que Europa ya entró en recesión. Se espera que la crisis impacte en el crecimiento de la economía argentina principalmente a través de la reducción del comercio con Brasil, de la baja de los precios y volúmenes transados, y del menor flujo de capitales. Es así que las predicciones para el año próximo indican una moderada desaceleración del crecimiento argentino, que se ubicaría en torno al 4,1%.

El desempeño de las exportaciones responderá a la evolución de los precios de los productos comercializados y de los niveles de actividad de nuestros principales socios comerciales. En ese sentido, tanto China como Brasil tomaron medidas para enfriar sus economías. Las autoridades chinas miraban con preocupación los signos de creciente inflación, y decidieron poner paños fríos al ritmo de expansión, lo que causó una desaceleración de la demanda de los productos exportados por Argentina a ese destino. En el caso de Brasil, la evolución de las exportaciones argentinas está atada a la manera en que se conduzca la economía del vecino país para sortear la situación internacional, y a la evolución que experimente el real. Se espera que el tipo de cambio nominal a fines de 2012 sea más o menos de dos reales por dólar, dado que es muy probable que el gobierno brasileño induzca la devaluación de su moneda para mejorar la competitividad. Se estima que en el año 2012 se mantendrá la diferencia de crecimiento observado a la fecha entre exportaciones e importaciones, lo que implica una reducción del saldo comercial, y en consecuencia también de la cuenta corriente.

Consciente del cuadro descripto, la Sociedad está preparada para enfrentar el desafío de sostener la actividad y afrontar el desafío y para ello cuenta con recursos humanos bien entrenados y motivados, y sólidos recursos económicos y financieros.

AGRADECIMIENTOS

El Directorio agradece a los accionistas, a sus clientes y proveedores, y a todo su personal el apoyo y el acompañamiento brindado a la Sociedad durante el ejercicio económico bajo análisis, actitud que nos motiva a continuar trabajando con confianza para lograr los objetivos de la Sociedad.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2012

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores y Accionistas de

Solvay Indupa S.A.I.C.

CUIT N°: 30-50215081-9

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

- a) Hemos efectuado un examen de los estados contables de Solvay Indupa S.A.I.C. (en adelante, mencionada indistintamente como “Solvay Indupa S.A.I.C.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 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 11 (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 2011, 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 9 (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 2010, considerando lo indicado en las notas 1.c) a los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2011.

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. Aclaración previa

Tal como se indica en las notas 11 y 9 a los estados contables individuales y consolidados, respectivamente, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dichas notas están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.

4. 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 2011, 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 2011, 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 2010, cuyas cifras se presentan con fines comparativos son las de los estados contables de aquel ejercicio económico, considerando la modificación a la información de ejercicios anteriores explicada en las notas 1.c) a los estados contables individuales y consolidados adjuntos, y fue emitido sin salvedades con fecha 9 de marzo de 2011.

5. 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 mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventario y balances al igual que el resumen del contenido de los discos ópticos hasta el mes de cierre del ejercicio.
- c) 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.
- d) Asimismo, hemos revisado la Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2011 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.
- e) De acuerdo con los registros contables, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2011, a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a pesos 2.758.687,30, no siendo exigible a esa fecha.
- f) 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 2011:
 - 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.

- g) 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, 7 de marzo de 2012.

DELOITTE S.C.

(Registro de Soc. Com.
- C.A.B.A - Tomo 1, Folio 2)

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 Nos. 64 Y 63
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2011 Y 2010**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(expresado en miles de pesos)

COMPOSICION DEL CAPITAL

(expresado en miles de pesos)

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

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

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos – nota 1)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	49.952	7.018
Inversiones – colocaciones transitorias y títulos	34.852	39.368
Créditos por ventas (nota 3.1)	417.653	376.454
Otros créditos (nota 3.2)	108.144	107.224
Bienes de cambio (nota 3.3)	282.958	236.619
Total del Activo Corriente	<u>893.559</u>	<u>766.683</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 3.4)	73.843	55.770
Inversiones (anexo C)	113.264	107.478
Bienes de uso (anexo A)	2.036.178	2.134.671
Activos intangibles (anexo B)	182	415
Impuesto diferido (nota 4)	111.184	94.373
Subtotal del Activo no Corriente	<u>2.334.651</u>	<u>2.392.707</u>
Llave de negocio	43.489	50.737
Total del Activo no Corriente	<u>2.378.140</u>	<u>2.443.444</u>
Total del Activo	<u>3.271.699</u>	<u>3.210.127</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar (nota 3.5)	503.377	418.600
Préstamos (nota 3.6)	730.174	431.483
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.7)	43.282	38.747
Cargas fiscales (nota 3.8)	42.986	32.427
Otras deudas (nota 3.9)	1.634	2.097
Previsiones (anexo E)	1.504	6.921
Total del Pasivo Corriente	<u>1.322.957</u>	<u>930.275</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar (nota 3.10)	8.532	12.098
Préstamos (nota 3.11)	241.876	470.765
Cargas fiscales (nota 3.12)	65.289	70.138
Previsiones (anexo E)	30.098	31.034
Total del Pasivo no Corriente	<u>345.795</u>	<u>584.035</u>
Total del Pasivo	<u>1.668.752</u>	<u>1.514.310</u>
Participación de terceros en sociedad controlada	5	4
<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>1.602.942</u>	<u>1.695.813</u>
Total del Pasivo, Participación de Terceros y Patrimonio Neto	<u>3.271.699</u>	<u>3.210.127</u>

Este estado contable consolidado, sus notas 1 a 9 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.

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2º en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.**Gabriel Gómez Paz (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos – nota 1)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Ventas netas	3.169.390	2.481.101
Costo de ventas (anexo F)	<u>(2.768.227)</u>	<u>(2.215.517)</u>
Ganancia bruta	401.163	265.584
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(209.768)	(178.780)
Gastos de administración (anexo H)	(35.830)	(35.918)
Otros gastos (anexo H)	(31.022)	(17.490)
Resultado de inversiones permanentes	5.786	5.770
Amortización de la llave de negocio	(7.248)	(7.248)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.13)	(38.269)	11.204
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	1.859	2.371
Diferencias de cambio	24.785	7.078
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(9.354)	724
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(135.740)	(138.260)
Primas y diferencias de cambio	(24.983)	(13.488)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	<u>(13.651)</u>	<u>(10.425)</u>
Pérdida ordinaria antes del impuesto a las ganancias	<u>(72.272)</u>	<u>(108.878)</u>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>21.084</u>	<u>34.677</u>
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>(51.188)</u>	<u>(74.201)</u>

Este estado contable consolidado, sus notas 1 a 9 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.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos – nota 1)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	46.386	150.585
Efectivo al cierre del ejercicio	84.804	46.386
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	<u>38.418</u>	<u>(104.199)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Pérdida neta del ejercicio	(51.188)	(74.201)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(21.084)	(34.677)
Intereses y gastos financieros devengados	135.740	138.260
Intereses pagados netos	(120.498)	(123.682)
Depreciación de bienes de uso	212.591	191.692
Depreciación de activos intangibles	230	319
Amortización de la llave de negocio	7.248	7.248
Resultado de inversiones permanentes	(5.786)	(5.770)
Aumento neto de provisiones	16.023	18.298
Consumo de materiales y repuestos	30.421	24.654
Valor residual de las bajas de bienes de uso	17.702	11.895
Cambios en activos y pasivos operativos (incluyendo diferencias transitorias de conversión)	1.839	(86.433)
Impuesto a las ganancias pagado	-	(461)
Utilización de provisiones	(20.950)	(19.165)
Aumento de participación de terceros en sociedad controlada	1	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>202.289</u>	<u>47.977</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de bienes de uso	(182.312)	(164.249)
Adquisición de materiales y repuestos	(36.118)	(28.662)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(218.430)</u>	<u>(192.911)</u>
Actividades de financiación		
Aumento de préstamos	54.559	40.735
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>54.559</u>	<u>40.735</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	<u>38.418</u>	<u>(104.199)</u>

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

Este estado contable consolidado, sus notas 1 a 9 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.

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.**DELOITTE S.C.****Gabriel Gómez Paz (Socio)**CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)
(en miles de pesos)

1. BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION

a) Estados contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

Los estados contables se presentan en forma comparativa con los estados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al sólo efecto comparativo.

b) Futura adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

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

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

c) Modificación de la información de ejercicios anteriores:

En relación a la implementación de las NIIF antes mencionada, las Resoluciones Generales N°576/2010 y 592/2011 establecen que las emisoras que, de acuerdo a lo establecido en las normas contables profesionales vigentes en Argentina, habían ejercido la opción de informar en nota a los estados contables el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales, deberán efectuar el reconocimiento contable de dicho pasivo con contrapartida en resultados no asignados. La norma menciona que este reconocimiento podrá efectuarse en cualquier cierre de período intermedio o anual hasta el cierre del ejercicio inmediato anterior al primer período en que se apliquen por primera vez las NIIF, inclusive.

La Sociedad ha decidido reconocer contablemente en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales. De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales vigentes, los efectos de cambios de criterios contables deben ser registrados en forma retroactiva al inicio del primer ejercicio presentado. Consecuentemente, la adopción de la resolución antes mencionada ha dado lugar a la siguiente modificación de los resultados no asignados al cierre de cada ejercicio:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Pasivo por impuesto diferido	31.673	37.180	43.275

Como resultado de dicho cambio de criterio contable, las pérdidas netas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 disminuyeron en 5.507 y 6.095, respectivamente.

En cumplimiento de las normas contables vigentes, los estados contables al 31 de diciembre de 2010, que se presentan con propósitos comparativos, han sido modificados para dar efecto retroactivo al reconocimiento de los efectos derivados de la registración del pasivo por impuesto diferido mencionado precedentemente. En consecuencia, la pérdida neta originalmente reportada de 80.296 pasa a ser de 74.201 al computar el efecto de 6.095 mencionado en el párrafo anterior. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

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.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

- 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 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 31 de diciembre de 2003 según lo dispuesto por la Resolución MD N° 41/03 del C.P.C.E.C.A.B.A. La variación del Índice de Precios Internos al por Mayor, que es el establecido para la reexpresión de estados contables en moneda homogénea, entre el 1 de marzo y el 30 de septiembre de 2003, no fue significativa.

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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ACTIVO CORRIENTE

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
3.1	Créditos por ventas		
	Comunes	261.207	241.932
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	134.298	116.723
	Deudores del exterior	24.596	20.091
	Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(2.448)</u>	<u>(2.292)</u>
		<u>417.653</u>	<u>376.454</u>
	De plazo vencido:		
	hasta 3 meses	6.920	30.322
	de 3 a 6 meses	-	170
	de 6 a 9 meses	2	468
	de 9 a 12 meses	7	472
	más de 12 meses	2.485	1.508
	menos: previsión	<u>(2.448)</u>	<u>(2.292)</u>
	Subtotal	<u>6.966</u>	<u>30.648</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	405.814	337.021
	de 3 a 6 meses	4.873	8.237
	de 6 a 9 meses	-	548
	Subtotal	<u>410.687</u>	<u>345.806</u>
	Total	<u>417.653</u>	<u>376.454</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
3.2	Otros créditos		
	Impuesto al valor agregado	38.515	24.917
	Impuesto a las ganancias	70	2.727
	Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	41.105	43.958
	Gastos pagados por adelantado	12.790	15.406
	Reembolsos de exportación	9.400	10.089
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	2.863	2.128
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	358	123
	Anticipos a proveedores	1.165	1.157
	Deudores varios	6.491	9.119
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(4.613)</u>	<u>(2.400)</u>
		<u>108.144</u>	<u>107.224</u>
	De plazo vencido: más de 12 meses	3.812	2.073
	menos: previsión	<u>(3.812)</u>	<u>(2.073)</u>
	Subtotal	-	-
	A vencer: hasta 3 meses	56.835	52.395
	de 3 a 6 meses	13.335	24.411
	de 6 a 9 meses	19.073	18.986
	de 9 a 12 meses	19.702	11.759
	menos: previsión	<u>(801)</u>	<u>(327)</u>
	Subtotal	<u>108.144</u>	<u>107.224</u>
	Total	<u>108.144</u>	<u>107.224</u>
3.3	Bienes de cambio		
	Productos elaborados	142.046	119.583
	Mercaderías de reventa	25.631	6.667
	Materias primas y materiales	<u>97.520</u>	<u>80.296</u>
	Subtotal	265.197	206.546
	Mercaderías en tránsito	15.279	26.277
	Anticipos a proveedores	2.713	4.035
	Menos: previsión para desvalorización bienes de cambio (anexo E)	<u>(231)</u>	<u>(239)</u>
	Total	<u>282.958</u>	<u>236.619</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
3.4	Otros créditos		
	Impuesto a la ganancia mínima presunta	54.920	36.086
	Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	10.847	16.740
	Deudores varios	21.816	18.955
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	<u>(13.740)</u>	<u>(16.011)</u>
		<u>73.843</u>	<u>55.770</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
A vencer:	sin plazo establecido	18.040	18.795
	año 2012	-	10.268
	año 2013	9.491	15.269
	año 2014	6.361	18.089
	año 2015	42.389	9.240
	año 2016	11.302	120
	menos: previsión	(13.740)	(16.011)
Total		<u>73.843</u>	<u>55.770</u>
PASIVO CORRIENTE			
3.5	Cuentas por pagar		
	Proveedores locales	386.581	331.840
	Proveedores del exterior	9.595	6.820
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	46.772	31.484
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	50.300	37.349
	Provisión para mejoramiento ambiental	10.095	11.048
	Provisiones varias	34	59
		<u>503.377</u>	<u>418.600</u>
A vencer:	hasta 3 meses	495.805	410.314
	de 3 a 6 meses	2.523	2.762
	de 6 a 9 meses	2.523	2.762
	de 9 a 12 meses	2.526	2.762
Total		<u>503.377</u>	<u>418.600</u>
3.6	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	700.247	408.674
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	-	409
	Adelantos de cuenta corriente	29.927	22.400
		<u>730.174</u>	<u>431.483</u>
A vencer:	hasta 3 meses	296.495	153.072
	de 3 a 6 meses	192.871	117.981
	de 6 a 9 meses	132.685	63.965
	de 9 a 12 meses	108.123	96.465
Total		<u>730.174</u>	<u>431.483</u>
3.7	Remuneraciones y cargas sociales		
	Cargas sociales a pagar	7.438	6.338
	Provisiones	34.569	31.299
	Diversos	1.275	1.110
		<u>43.282</u>	<u>38.747</u>
A vencer:	hasta 3 meses	43.282	38.747
Total		<u>43.282</u>	<u>38.747</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
3.8	Cargas fiscales		
	Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.857	7.118
	Plan facilidades de pago	10.273	9.733
	Retenciones a depositar	9.772	4.177
	Impuestos provinciales y municipales	11.485	6.487
	Impuestos sobre productos industriales	5.599	4.912
		<u>42.986</u>	<u>32.427</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	29.418	22.817
	de 3 a 6 meses	8.404	4.751
	de 6 a 9 meses	2.582	2.429
	de 9 a 12 meses	2.582	2.430
	Total	<u>42.986</u>	<u>32.427</u>
3.9	Otras deudas		
	Otros acreedores	1.634	2.097
		<u>1.634</u>	<u>2.097</u>
	A vencer:		
	hasta 3 meses	1.634	2.097
	Total	<u>1.634</u>	<u>2.097</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
3.10	Cuentas por pagar		
	Provisión para mejoramiento ambiental	8.532	12.098
		<u>8.532</u>	<u>12.098</u>
	A vencer:		
	año 2012	-	3.023
	año 2013	2.133	3.025
	año 2014	2.133	3.025
	año 2015	2.133	3.025
	año 2016	2.133	-
	Total	<u>8.532</u>	<u>12.098</u>
3.11	Préstamos		
	Préstamos bancarios y financieros	241.876	470.765
		<u>241.876</u>	<u>470.765</u>
	A vencer:		
	año 2012	-	219.819
	año 2013	147.893	153.500
	año 2014	89.025	92.365
	año 2015	4.958	5.081
	Total	<u>241.876</u>	<u>470.765</u>
3.12	Cargas fiscales		
	Plan facilidades de pago	65.289	70.107
	Otras	-	31
		<u>65.289</u>	<u>70.138</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
A vencer:	año 2012	-	9.583
	año 2013	10.308	9.552
	año 2014	10.308	9.552
	año 2015	10.308	9.552
	año 2016	10.308	9.552
	año 2017	10.308	9.552
	año 2018	10.308	9.552
	año 2019	3.441	3.243
Total		<u>65.289</u>	<u>70.138</u>

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

3.13	Otros ingresos y egresos netos		
	Cargo provisiones	(3.984)	(13.103)
	Gastos regionales	(1.163)	(1.858)
	Trabajos para mejoramiento ambiental	(11.081)	(19.064)
	Seguro por pérdida de beneficios	(748)	(1.657)
	Resultado venta de bienes de uso	(211)	(602)
	Desmontaje antigua Planta Cloro-Soda Santo André	(13.892)	(7.395)
	Resultado venta créditos carbono	5.967	-
	Honorarios por litigio judicial	(2.403)	-
	Recupero sobre impuestos de productos industriales	9.361	-
	Previsión baja de equipamiento	(6.671)	-
	Indemnización contrato de energía Santo André	(9.946)	-
	Resultado por cesión de derechos sobre litigio contra Electrobras (Brasil)	-	61.676
	Diversos	(3.498)	(6.793)
Total		<u>(38.269)</u>	<u>11.204</u>

4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial consolidado del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-10	Variación (1)	Efecto de conversión (2)	Total variación	Saldo al 31-12-11
Bienes de uso	(93.103)	11.367	1.956	13.323	(79.780)
Provisiones	59.857	(6.988)	(2.225)	(9.213)	50.644
Quebranto impositivo	122.258	17.385	(4.292)	13.093	135.351
Provisiones	5.361	(392)	-	(392)	4.969
Total	<u>94.373</u>	<u>21.372</u>	<u>(4.561)</u>	<u>16.811</u>	<u>111.184</u>

(1) Imputado al resultado del ejercicio.

(2) Imputado a diferencias transitorias de conversión.

La Sociedad estima que los créditos por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2011 son recuperables en función de las proyecciones de negocios desarrolladas.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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, en abril de 2009, 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:

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Variación del impuesto diferido	21.372	35.604
Impuesto a las ganancias corriente- Solvay Indupa do Brasil S.A.	-	(927)
Impuesto a las ganancias corriente - sociedades controladas	(288)	-
Total	<u>21.084</u>	<u>34.677</u>

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

a) Grupo de Control:

Solvay Argentina S.A., con domicilio legal en la calle Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

La situación patrimonial resumida de Solalban Energía S.A. al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Activo Corriente	74.037
Activo No Corriente	246.713
Total del Activo	320.750
Pasivo Corriente	89.586
Pasivo No Corriente	35.945
Total del Pasivo	125.531
Patrimonio Neto	195.219
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	320.750

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Otros créditos – Corrientes	2.863	2.128
Cuentas por pagar – Corrientes	46.772	31.484

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron:

Compras de productos	154.741	118.311
Ventas de servicios y materiales	13.569	9.751
Intereses devengados	-	103

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por operaciones con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Solvay Química S.A.	26.366	4.899
Solvay do Brasil Ltda.	71.247	67.023
Dacarto Benvic Ltda.	36.472	44.801
Solvay CICC S.A.	9	-
Solvay ISE	204	-
	<u>134.298</u>	<u>116.723</u>
<u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	358	123
	<u>358</u>	<u>123</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
<u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Solvay S.A.	14.815	7.156
Solvay CICC S.A.	29.428	20.466
Solvay Química S.A.	1.114	1.215
Solvay do Brasil Ltda.	3.019	4.959
Peróxido do Brasil Ltda.	-	74
Solvay ISE	1.924	3.233
Otras sociedades	-	246
	<u>50.300</u>	<u>37.349</u>
 <u>Préstamos – Corrientes</u>		
Solvay CICC S.A.	-	409
	<u>-</u>	<u>409</u>

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron:

<u>Compra de productos y materiales</u>		
Solvay Química S.A.	696	641
Solvay Chimie S.A.	1.555	2.557
Solvay Electrolyse France	1.121	706
Solvin S.A.	10.302	668
Solvic S.A.	1.210	840
Solvay do Brasil Ltda.	852	1.884
Peróxido do Brasil Ltda.	480	132
Vinythai Public Co. Ltd.	120	-
Otras sociedades relacionadas	-	22
 <u>Compra de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	5.918	4.791
Solvay S.A.	15.562	24.643
Solvay Solexis SPA	-	208
Solvay CICC S.A.	641	26
Solvay do Brasil Ltda.	18.048	24.286
Solvay ISE	4.947	3.233
Otras sociedades relacionadas	23	134
 <u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	50.290	10.123
Dacarto Benvic Ltda.	262.869	206.904
Solvay do Brasil Ltda.	453.828	268.780
Vinythai Public Co. Ltd.	1.127	-

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	1.529	1.522
Solvay S.A.	-	132
Solvay ISE	206	354
Solvay do Brasil Ltda.	2.784	4.072
Solvin S.A.	20	-
Otras sociedades relacionadas	1	11
 <u>Recupero de gastos</u>		
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	302	-
 <u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(14)	(16)

6. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

7. GARANTIAS OTORGADAS

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

La Sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A, mantiene un acuerdo a largo plazo para la compra de materias primas de Quattor Químicos Básicos S.A. (“Quattor”), anteriormente Petroquímica União (“PQU”), que determina las cantidades mínimas y máximas que deben ser comercializadas, a precios que son periódicamente ajustados. En febrero de 2009, la Sociedad firmó un contrato de suministro, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017 debido a la provisión de 120.000 toneladas de etileno por año, por el cual el precio de venta del etileno debe fijarse de acuerdo con el precio internacional del etileno.

Por otro lado, dicha sociedad controlada, ha otorgado garantías a instituciones financieras por determinados clientes con vencimientos de hasta 121 días. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de dichas garantías asciende a 153.304 y 82.028 respectivamente.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 2011, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 158,9 millones de reales (incluye 6,3 millones de dólares) equivalentes a pesos 366.330.

Al 31 de diciembre de 2011, Solalban Energía S.A. obtuvo préstamos de entidades financieras por 20.000 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, al 31 de diciembre de 2011, Solalban Energía S.A. mantiene un préstamo con el Banco Itaú Argentina S.A. por 41.700 por el cual Solvay Indupa S.A.I.C. resulta solidaria y mancomunadamente responsable por dicha deuda hasta el porcentaje de su participación en dicha entidad.

8. DESCUENTO DE VALORES EN CARTERA

Solvay Indupa S.A.I.C realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de valores en cartera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los valores descontados no vencidos ascienden a 66.704 y 57.942, respectivamente.

9. FUTURA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS) – FECHA DE TRANSICIÓN

Por aplicación de las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Resolución Técnica N° 26 en su texto ordenado según la Resolución Técnica N° 29 (en adelante, Resolución Técnica N° 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), la Sociedad deberá aplicar, en la preparación de sus estados financieros por el ejercicio que comenzará el 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), en lugar de utilizar, como hasta los presentes estados contables, las normas de contabilidad contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, excepto la Resolución Técnica N° 26.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables (las que se encuentran descriptas en las notas 1 y 2 a estos estados contables) y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF a dos fechas: al cierre del corriente ejercicio (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de transición (1° de enero de 2011).

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31/12/2011</u>	<u>01/01/2011</u>
Patrimonio neto según normas aplicadas	1.602.942	1.695.813
Plan de beneficios definidos	(4.404) (a)	(2.983) (a)
Efecto de conversión de información contable de la subsidiaria	<u>(41.571) (b)</u>	<u>(48.239) (b)</u>
Patrimonio según NIIF atribuible a los propietarios de la controladora	1.556.967	1.644.591
Participaciones no controladoras	<u>5</u>	<u>4</u>
Patrimonio total según NIIF	<u>1.556.972</u>	<u>1.644.595</u>

(a) Pérdida actuarial correspondiente a plan de beneficios definidos, neta del efecto impositivo, a ser reconocida directamente en un rubro denominado Otros resultados integrales, dentro del Patrimonio neto, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 19 y según opción prevista por la NIIF 1.

(b) Efecto de la conversión de información contable en moneda extranjera de la subsidiaria a los fines de cumplir con la NIC 21, según lo previsto en NIIF 1.

Asimismo, se presenta una conciliación entre el resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros y los componentes del resultado integral total del mismo ejercicio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF.

Resultado neto del ejercicio según normas aplicadas	(51.188)
Efecto de conversión de información contable de la subsidiaria	<u>5.250 (c)</u>
Resultado neto del ejercicio según NIIF	<u>(45.938)</u>

Otro resultado integral del ejercicio: Diferencia transitoria de conversión según normas contables aplicadas (*)	(41.683)
Diferencia transitoria de conversión	1.488 (c)
Pérdida actuarial por plan de beneficios definidos	<u>(1.490) (a)</u>
Otro resultado integral del ejercicio según NIIF	<u>(41.685)</u>

(*) Las diferencias transitorias de conversión se presentan como Otros resultados integrales según NIIF. El resultado integral total según NIIF se conforma por el Resultado neto y Otros Resultados Integrales.

(c) Efecto de la conversión de información contable en moneda extranjera de la subsidiaria a los fines de cumplir con la NIC 21, según lo previsto en NIIF 1.

La sociedad ha estimado que no existen variaciones significativas que conciliar en cuanto corresponde al estado de flujo de efectivo, por lo cual no se presenta dicha conciliación.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

En la preparación de las conciliaciones presentadas más arriba en esta nota, la Sociedad ha considerado aquellas NIIF que estima serán aplicadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de marzo de 2012, primer trimestre del ejercicio en que se aplicarán las NIIF por primera vez. Cabe aclarar que las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones expuestas podrían modificarse en la medida en que las NIIF vigentes en aquella fecha fueran distintas a las que fueron consideradas en la preparación de tales conciliaciones.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.
DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

BIENES DE USO

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-11										Diferencias de conversión	Neto resultante	..31-12-10... Neto resultante
	Costo original					Depreciaciones							
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				
Terrenos	5.909	-	-	-	5.909	-	-	-	-	-	(135)	5.774	5.909
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	3,33	320	-	-	-	-
Edificios y estructuras	710.878	5.504	(1.033)	5.745	721.094	380.914	(972)	17.341	3,33	397.283	(6.416)	317.395	329.964
Maquinarias e instalaciones	3.896.506	35.759	(154.636)	138.217	3.915.846	2.313.730	(144.770)	189.326	5/20	2.358.286	(43.030)	1.514.530	1.582.776
Muebles y útiles	65.687	150	(7.405)	209	58.641	56.779	(7.048)	4.926	10/33,33	54.657	4	3.988	8.908
Material rodante	9.312	496	(1.444)	972	9.336	6.878	(1.214)	998	5/20	6.662	(27)	2.647	2.434
Materiales y repuestos	29.132	36.118	(30.421)	(1.099)	33.730	-	-	-	-	-	-	33.730	29.132
Obras en curso y anticipo a proveedores	193.730	140.403	(7.188)	(144.044)	182.901	-	-	-	-	-	(7.535)	175.366	193.730
Subtotales	4.911.474	218.430	(202.127)	-	4.927.777	2.758.621	(154.004)	212.591		2.817.208	(57.139)	2.053.430	2.152.853
Previsión desvalorización bienes de uso (anexo E)												(17.252)	(18.182)
TOTALES	4.911.474	218.430	(202.127)	-	4.927.777	2.758.621	(154.004)	212.591		2.817.208	(57.139)	2.036.178	2.134.671

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	.....31-12-11.....						Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	Diferencias de conversión	Neto Resultante	.....31-12-10.....
	Al comienzo del ejercicio	Costo original Disminu- ciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminu- ciones	Depreciaciones Del ejercicio					Neto resultante
Programas de computación	13.258	(51)	13.207	12.843	(51)	230	20	13.022	(3)	182	415
TOTALES	13.258	(51)	13.207	12.843	(51)	230		13.022	(3)	182	415

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.**Gabriel Gómez Paz (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011****INVERSIONES**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)
(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31-12-11	Valor registrado al 31-12-10
INVERSIONES NO CORRIENTES					
Inversiones préstamo compulsorio compra de vehículos				33	33
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 - Solalban Energía S.A. (1)				113.227	107.441
Acciones sin cotización:					
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ordinarias	1,0000	4	4	4
				113.264	107.478

(1) Ver información de la Sociedad en el anexo C de los estados contables individuales.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PREVISIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-10	Aumentos / Recuperos	Utilizaciones	Diferencias de conversión	Saldos al 31-12-11
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
<u>Corriente</u>					
Para deudores incobrables	2.292	156	-	-	2.448
Para otros créditos	2.400	2.213	-	-	4.613
Para desvalorización bienes de cambio	239	-	-	(8)	231
Subtotal	4.931	2.369	-	(8)	7.292
<u>No corriente</u>					
Para otros créditos	16.011	(945)	(896)	(430)	13.740
Para desvalorización de bienes de uso	18.182	10.961	(11.037)	(854)	17.252
Subtotal	34.193	10.016	(11.933)	(1.284)	30.992
TOTAL	39.124	12.385	(11.933)	(1.292)	38.284
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
<u>Corriente</u>					
Para contingencias	6.921	(4.283)	(1.134)	-	1.504
Subtotal	6.921	(4.283)	(1.134)	-	1.504
<u>No Corriente</u>					
Para contingencias	31.034	7.921	(7.883)	(974)	30.098
Subtotal	31.034	7.921	(7.883)	(974)	30.098
TOTAL	37.955	3.638	(9.017)	(974)	31.602

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.**Gabriel Gómez Paz (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COSTO DE VENTAS

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Existencias al inicio del ejercicio	206.546	187.209
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	1.609.160	1.252.506
- Costos de producción (anexo H)	<u>1.227.072</u>	<u>981.624</u>
Subtotal	3.042.778	2.421.339
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(9.354)	724
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(265.197)</u>	<u>(206.546)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>2.768.227</u>	<u>2.215.517</u>

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.**Gabriel Gómez Paz (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles)

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31-12-11		31-12-10	
		Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Caja y bancos					
Caja en moneda extranjera	U\$S	8	6	6	-
	R\$	10	-	3	-
	EURO	5	8	4	2
	ARS	-	2	-	1
Bancos en moneda extranjera	U\$S	7.785	-	-	-
Inversiones - colocaciones transitorias y títulos	U\$S	5.571	558	5.740	567
	EURO	100	1.441	102	2.630
Créditos por ventas					
Deudores del exterior	U\$S	5.127	-	5.096	-
Otras sociedades relacionadas	U\$S	2.743	-	2.148	-
Otros créditos					
Reembolsos de exportación	U\$S	2.205	-	2.563	-
Otras sociedades relacionadas	U\$S	65	-	31	-
	EURO	15	-	-	-
Deudores varios	U\$S	-	-	399	-
Anticipo a proveedores	U\$S	13	-	-	-
	EURO	-	-	8	-
	CHF	8	-	47	-
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Otros créditos					
Deudores varios	U\$S	421	-	-	-
Bienes de Uso					
Anticipo a proveedores	U\$S	-	-	-	32
	EURO	-	2.120	-	3.136
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Cuentas por pagar					
Proveedores locales	U\$S	24.518	-	19.044	-
Proveedores del exterior	U\$S	506	1.308	409	353
	EURO	85	163	112	117
	JPY	6.542	-	267	-
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	U\$S	8.389	-	6.900	-
Otras sociedades relacionadas	U\$S	405	8.387	558	-
	EURO	2.058	-	1.951	3.778
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-	27.292	-	2.428
Otras sociedades relacionadas	EURO	-	-	78	-
Otras deudas					
Otros acreedores	U\$S	-	-	5	-
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-	2.412	-	6.205

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 2011**

(Presentados en forma comparativa con ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Rubro	.....31-12-11.....						.....31-12-10.....
	Total	Costos de Producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	59.298	30.450	16.747	6.348	451	5.302	52.623
Sueldos y jornales	158.709	118.327	21.758	13.284	1.809	3.531	131.184
Contribuciones sociales	57.947	46.039	7.071	3.444	437	956	44.785
Otros beneficios al personal	22.776	15.850	3.165	2.787	146	828	28.086
Energía y combustibles	592.201	591.988	165	27	19	2	403.788
Impuestos, tasas y contribuciones	17.125	13.891	1.997	769	216	252	13.746
Gastos de exportación	9.735	-	9.735	-	-	-	7.609
Comisiones	7.450	-	7.450	-	-	-	7.055
Regalías	22.007	-	-	-	22.007	-	17.490
Previsión para deudores incobrables	1.133	-	1.133	-	-	-	4.682
Depreciación bienes de uso	212.591	200.093	1.685	231	1.116	9.466	191.692
Depreciación activos intangibles	230	200	1	-	5	24	319
Mantenimiento, materiales e insumos	226.591	198.831	13.689	9.182	4.889	-	195.588
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	113.816	-	-	-	-	113.816	142.106
Fletes	113.096	535	112.182	81	13	285	89.960
Almacenaje, carga y descarga	7.140	-	7.140	-	-	-	6.494
Seguros	8.066	6.545	1.037	405	40	39	12.609
Movilidad y viáticos	6.160	2.061	2.120	1.618	25	336	5.046
Alquiler de inmuebles	3.515	1.124	986	903	-	502	6.602
Gastos medio ambiente	3.818	3.062	297	-	83	376	3.487
Diversos netos	(4.273)	(1.924)	1.410	(3.249)	(234)	(276)	876
TOTAL 31-12-11	1.639.131	1.227.072	209.768	35.830	31.022	135.439	
TOTAL 31-12-10		981.624	178.780	35.918	17.490	152.015	1.365.827

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.**Gabriel Gómez Paz (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)
(en miles de pesos – nota 1)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	45.410	3.627
Inversiones – colocaciones transitorias	24.312	23.122
Créditos por ventas (nota 3.1)	198.459	175.226
Otros créditos (nota 3.2)	62.220	56.747
Bienes de cambio (nota 3.3)	127.681	92.654
Total del Activo Corriente	<u>458.082</u>	<u>351.376</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 3.4)	62.025	36.499
Inversiones (nota 3.5)	1.294.868	1.392.051
Bienes de uso (anexo A)	461.531	441.697
Activos intangibles (anexo B)	104	305
Impuesto diferido (nota 4)	12.770	14.889
Total del Activo no Corriente	<u>1.831.298</u>	<u>1.885.441</u>
Total del Activo	<u>2.289.380</u>	<u>2.236.817</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas por pagar (nota 3.6)	271.780	205.304
Préstamos (nota 3.7)	296.830	199.706
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.8)	22.469	18.026
Cargas fiscales (nota 3.9)	22.180	20.707
Otras deudas (nota 3.10)	1.634	2.097
Previsiones (anexo E)	1.504	6.921
Total del Pasivo Corriente	<u>616.397</u>	<u>452.761</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Préstamos (nota 3.11)	-	13.000
Cargas fiscales (nota 3.12)	65.289	70.138
Previsiones (anexo E)	4.752	5.105
Total del Pasivo no Corriente	<u>70.041</u>	<u>88.243</u>
Total del Pasivo	<u>686.438</u>	<u>541.004</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>1.602.942</u>	<u>1.695.813</u>
	<u>2.289.380</u>	<u>2.236.817</u>

Las notas 1 a 11 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora**JUAN ALBERTO CANCIO**
Vicepresidente 2° en ejercicio de la PresidenciaEl informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.**DELOITTE S.C.****Gabriel Gómez Paz (Socio)**
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)
(en miles de pesos – nota 1)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Ventas netas	1.295.343	964.285
Costo de ventas (anexo F)	<u>(1.058.346)</u>	<u>(840.544)</u>
Ganancia bruta	236.997	123.741
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(102.889)	(83.766)
Gastos de administración (anexo H)	(18.442)	(16.384)
Otros gastos (anexo H)	(15.817)	(5.144)
Resultado de inversiones permanentes	(48.252)	(31.873)
Amortización de la llave de negocio	(7.248)	(7.248)
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.13)	(8.888)	(10.386)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por activos		
Intereses	327	371
Diferencias de cambio	11.478	7.053
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(76.018)	(55.384)
Diferencias de cambio	(6.378)	(1.687)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	<u>(13.651)</u>	<u>(10.425)</u>
Pérdida ordinaria antes del impuesto a las ganancias	(48.781)	(91.132)
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>(2.407)</u>	<u>16.931</u>
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>(51.188)</u>	<u>(74.201)</u>
Resultado por acción ordinaria (nota 8 – en pesos)		
Básico:		
Ordinario	(0,124)	(0,179)
Total	<u>(0,124)</u>	<u>(0,179)</u>

Las notas 1 a 11 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos – nota 1)

Rubros	31-12-11								
	Capital	Aportes de los propietarios. Ajuste integral del capital	Prima de conversión	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no Asignados	Diferencias transitorias de conversión	Total
Saldos al 31-12-2009	414.283	395.158	35.100	844.541	75.737	159.970	269.925	355.379	1.705.552
Modificación de información de ejercicios anteriores (nota 1.c.)							(43.275)		(43.275)
Saldos al 31-12-2009	414.283	395.158	35.100	844.541	75.737	159.970	226.650	355.379	1.662.277
Diferencia transitoria de conversión							107.737	107.737	107.737
Pérdida neta del ejercicio							(74.201)		(74.201)
Saldos al 31-12-2010	414.283	395.158	35.100	844.541	75.737	159.970	152.449	463.116	1.695.813
Diferencia transitoria de conversión							(41.683)	(41.683)	(41.683)
Pérdida neta del ejercicio							(51.188)		(51.188)
Saldos al 31-12-2011	414.283	395.158	35.100	844.541	75.737	159.970	101.261	421.433	1.602.942

Las notas 1 a 11 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)
(en miles de pesos – nota 1)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)		
Efectivo al inicio del ejercicio	26.749	30.333
Efectivo al cierre del ejercicio	69.722	26.749
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	<u>42.973</u>	<u>(3.584)</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Pérdida neta del ejercicio	(51.188)	(74.201)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	2.407	(16.931)
Intereses y gastos financieros devengados	76.018	55.384
Intereses pagados netos	(66.849)	(50.635)
Depreciación de bienes de uso	52.263	50.560
Depreciación de activos intangibles	201	259
Amortización de la llave de negocio	7.248	7.248
Resultado de inversiones permanentes	48.252	31.873
Consumo de materiales y repuestos	30.421	24.654
(Disminución) aumento neto de provisiones	(2.225)	3.464
Valor residual de las bajas de bienes de uso	1.598	969
Subtotal	<u>98.146</u>	<u>32.644</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos	(56.889)	(82.769)
Aumento de bienes de cambio	(35.027)	(3.443)
Aumento de deudas	67.080	91.354
Utilización de provisiones	(1.176)	(2.043)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>72.134</u>	<u>35.743</u>
Actividades de inversión		
Adquisición de bienes de uso	(67.998)	(57.888)
Adquisición de materiales y repuestos	(36.118)	(28.662)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(104.116)</u>	<u>(86.550)</u>
Actividades de financiación		
Aumento de préstamos	74.955	47.223
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>74.955</u>	<u>47.223</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	<u>42.973</u>	<u>(3.584)</u>

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

Las notas 1 a 11 y los anexos A, B, C, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de este estado contable.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)
(en miles de pesos)

1. BASES DE PREPARACION

a) Estados contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas N° 8, 9, 16, 17, 18, 21, 22 y 23, y las Interpretaciones N° 1 a 4, en lo que fuera aplicable, en sus textos vigentes, que incluyen las adecuaciones y modificaciones introducidas por las Resoluciones Técnicas N° 27, 28, 30 y 31, todas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”), en la modalidad requerida por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

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 31 de diciembre 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.

Los estados contables se presentan en forma comparativa con los estados correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010. Ciertas reclasificaciones se han realizado sobre dichos estados contables al solo efecto comparativo.

b) Futura adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

A través de la Resolución General N° 562/09 del 29 de diciembre de 2009, publicada en el Boletín Oficial el 8 de enero de 2010, denominada “Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera”, 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 iniciado 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, aprobó el plan de implementación específico.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

c) Modificación de la información de ejercicios anteriores:

En relación a la implementación de las NIIF antes mencionada, las Resoluciones Generales N°576/2010 y 592/2011 establecen que las emisoras que, de acuerdo a lo establecido en las normas contables profesionales vigentes en Argentina, habían ejercido la opción de informar en nota a los estados contables el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales, deberán efectuar el reconocimiento contable de dicho pasivo con contrapartida en resultados no asignados. La norma menciona que este reconocimiento podrá efectuarse en cualquier cierre de período intermedio o anual hasta el cierre del ejercicio inmediato anterior al primer período en que se apliquen por primera vez las NIIF, inclusive.

La Sociedad ha decidido reconocer contablemente en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el pasivo por impuesto diferido originado por la diferencia entre el valor contable de los bienes de uso ajustados por inflación y su correspondiente valor histórico utilizado para fines fiscales. De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales vigentes, los efectos de cambios de criterios contables deben ser registrados en forma retroactiva al inicio del primer ejercicio presentado. Consecuentemente, la adopción de la resolución antes mencionada ha dado lugar a la siguiente modificación de los resultados no asignados al cierre de cada ejercicio:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Pasivo por impuesto diferido	31.673	37.180	43.275

Como resultado de dicho cambio de criterio contable, las pérdidas netas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 disminuyeron en 5.507 y 6.095, respectivamente.

En cumplimiento de las normas contables vigentes, los estados contables al 31 de diciembre de 2010, que se presentan con propósitos comparativos, han sido modificados para dar efecto retroactivo al reconocimiento de los efectos derivados de la registración del pasivo por impuesto diferido mencionado precedentemente. En consecuencia, la pérdida neta originalmente reportada de 80.296 pasa a ser de 74.201 al computar el efecto de 6.095 mencionado en el párrafo anterior. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

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.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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

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

2.3 Bienes de cambio

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

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

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

2.4 Inversiones

Inversiones – colocaciones transitorias

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

Inversiones permanentes

a) Solvay Indupa do Brasil S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010:

Los activos y pasivos de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	<u>Miles de RS</u>	<u>Miles de \$</u>
Posición monetaria neta	(299.423)	(690.296)
Bienes de cambio	67.353	155.277
Bienes de uso	683.018	1.574.647
Activos intangibles y otros	48	110
Impuesto diferido	42.688	98.414
Patrimonio neto	(493.684)	(1.138.152)

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Hasta el 30 de junio de 2009, los estados contables de la sociedad controlada se remedían desde su moneda de registro (real) a dólar estadounidense, convirtiéndolos luego a pesos argentinos. A partir del 1° de julio 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 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 1° 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.

b) Solalban Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la inversión en Solalban Energía S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional determinado en base a los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

ACTIVO CORRIENTE

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
3.1 Créditos por ventas		
Comunes	129.487	120.546
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	18.913	24.706
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	27.926	12.175
Deudores del exterior	24.581	20.091
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	(2.448)	(2.292)
	<u>198.459</u>	<u>175.226</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
De plazo vencido:	hasta 3 meses	3.849	4.170
	de 3 a 6 meses	-	170
	de 6 a 9 meses	2	468
	de 9 a 12 meses	7	472
	más de 12 meses	2.485	1.508
	menos: provisión	<u>(2.448)</u>	<u>(2.292)</u>
Subtotal		3.895	4.496
A vencer:	hasta 3 meses	189.691	161.945
	de 3 a 6 meses	4.873	8.237
	de 6 a 9 meses	-	548
Subtotal		194.564	170.730
Total		198.459	175.226
3.2	Otros créditos		
	Impuesto al valor agregado	38.515	24.885
	Impuesto a las ganancias	70	612
	Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	1.687	4.534
	Gastos pagados por adelantado	7.554	9.329
	Reembolsos de exportación	9.400	10.089
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	2.863	2.128
	Otras sociedades relacionadas (nota 5)	358	123
	Anticipos a proveedores	1.165	1.157
	Deudores varios	5.221	6.290
	Menos: provisión para otros créditos (anexo E)	<u>(4.613)</u>	<u>(2.400)</u>
		62.220	56.747
De plazo vencido:	más de 12 meses	3.812	2.073
	menos: provisión	<u>(3.812)</u>	<u>(2.073)</u>
Subtotal		-	-
A vencer:	hasta 3 meses	25.851	27.877
	de 3 a 6 meses	7.810	15.611
	de 6 a 9 meses	13.840	9.876
	de 9 a 12 meses	15.520	3.710
	menos: provisión	<u>(801)</u>	<u>(327)</u>
Subtotal		62.220	56.747
Total		62.220	56.747
3.3	Bienes de cambio		
	Productos elaborados	87.252	56.103
	Mercaderías de reventa	129	59
	Materias primas y materiales	37.614	33.264
	Subtotal	124.995	89.426
	Mercaderías en tránsito	1.041	1.247
	Anticipos a proveedores	1.645	1.981
Total		127.681	92.654

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

ACTIVO NO CORRIENTE

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
3.4 Otros créditos		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	54.920	36.086
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	3.329	253
Deudores varios	3.776	160
	<u>62.025</u>	<u>36.499</u>
A vencer:		
año 2012	-	4.773
año 2013	6.985	9.774
año 2014	3.855	12.592
año 2015	39.883	9.240
año 2016	11.302	120
Total	<u>62.025</u>	<u>36.499</u>
3.5 Inversiones		
Inversiones en acciones (anexo C)	1.251.379	1.341.314
Llave de negocio	43.489	50.737
Total	<u>1.294.868</u>	<u>1.392.051</u>

La evolución de la llave de negocio al 31 de diciembre 2011 y 2010 fue la siguiente:

Valor al inicio del ejercicio	50.737	57.985
Amortización del ejercicio	(7.248)	(7.248)
Valor al cierre ejercicio	<u>43.489</u>	<u>50.737</u>

PASIVO CORRIENTE

3.6 Cuentas por pagar		
Proveedores locales	203.778	153.446
Proveedores del exterior	3.019	2.232
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 5)	48.600	32.732
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	14.243	14.081
Provisión para mejoramiento ambiental	2.106	2.754
Provisiones varias	34	59
	<u>271.780</u>	<u>205.304</u>
A vencer:		
hasta 3 meses	270.199	203.239
de 3 a 6 meses	527	689
de 6 a 9 meses	527	689
de 9 a 12 meses	527	687
Total	<u>271.780</u>	<u>205.304</u>
3.7 Préstamos		
Préstamos bancarios y financieros	266.903	176.897
Otras sociedades relacionadas (nota 5)	-	409
Adelanto en cuenta corriente	29.927	22.400
	<u>296.830</u>	<u>199.706</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
A vencer:	hasta 3 meses	187.520	90.690
	de 3 a 6 meses	84.748	61.516
	de 6 a 9 meses	24.562	7.500
	de 9 a 12 meses	-	40.000
Total		<u>296.830</u>	<u>199.706</u>
3.8 Remuneraciones y cargas sociales			
	Cargas sociales a pagar	4.371	3.409
	Provisiones	18.098	14.617
		<u>22.469</u>	<u>18.026</u>
A vencer	hasta 3 meses	22.469	18.026
Total		<u>22.469</u>	<u>18.026</u>
3.9 Cargas fiscales			
	Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.857	7.118
	Plan facilidades de pago	10.273	9.733
	Retenciones a depositar	4.232	2.171
	Impuestos provinciales y municipales	1.818	1.685
		<u>22.180</u>	<u>20.707</u>
A vencer:	hasta 3 meses	8.612	11.097
	de 3 a 6 meses	8.404	4.751
	de 6 a 9 meses	2.582	2.429
	de 9 a 12 meses	2.582	2.430
Total		<u>22.180</u>	<u>20.707</u>
3.10 Otras deudas			
	Otros acreedores	1.634	2.097
		<u>1.634</u>	<u>2.097</u>
A vencer:	hasta 3 meses	1.634	2.097
Total		<u>1.634</u>	<u>2.097</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
3.11 Préstamos			
	Préstamos bancarios y financieros	-	13.000
		<u>-</u>	<u>13.000</u>
A vencer:	año 2012	-	13.000
		<u>-</u>	<u>13.000</u>
3.12 Cargas fiscales			
	Plan facilidades de pago	65.289	70.107
	Otras	-	31
		<u>65.289</u>	<u>70.138</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
A vencer:	año 2012	-	9.583
	año 2013	10.308	9.552
	año 2014	10.308	9.552
	año 2015	10.308	9.552
	año 2016	10.308	9.552
	año 2017	10.308	9.552
	año 2018	10.308	9.552
	año 2019	3.441	3.243
Total		<u>65.289</u>	<u>70.138</u>

ESTADOS DE RESULTADOS

3.13 Otros ingresos y egresos netos			
Gastos regionales		(1.163)	(1.858)
Trabajos para mejoramiento ambiental		(7.153)	(4.900)
Seguro por pérdida de beneficios		(347)	(374)
Resultado venta bienes de uso		(211)	(602)
Recupero (cargo) neto de provisiones		3.806	(1.562)
Honorarios por litigio judicial		(2.403)	-
Diversos		(1.417)	(1.090)
		<u>(8.888)</u>	<u>(10.386)</u>

4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Saldo al 31-12-10	Variación	Saldo al 31-12-11
Bienes de uso	(17.389)	3.430	(13.959)
Provisiones	8.575	(99)	8.476
Quebranto impositivo	18.342	(5.058)	13.284
Provisiones	5.361	(392)	4.969
Total	<u>14.889</u>	<u>(2.119)</u>	<u>12.770</u>

La Sociedad estima que los créditos por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2011 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, en abril de 2009, 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.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(48.781)	(91.132)
Impuesto al 35%	17.073	31.896
Efecto de las diferencias permanentes:		
Resultado de inversiones permanentes	(16.889)	(11.156)
Otros	(2.591)	(3.809)
Impuesto a las ganancias	<u>(2.407)</u>	<u>16.931</u>

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

Variación del impuesto diferido	(2.119)	16.931
Impuesto a las ganancias corriente	(288)	-
	<u>(2.407)</u>	<u>16.931</u>

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

a) Grupo de Control:

Solvay Argentina S.A., con domicilio legal en la calle Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad controlante posee una participación de 70,59% en los votos y en el capital de la Sociedad.

b) Participaciones en Sociedades:

- Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Solvay Indupa S.A.I.C. posee en forma directa el 99,99% del capital accionario de Solvay Indupa do Brasil S.A. Asimismo, en marzo de 2006 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. adquirió el 99,99% del capital accionario de Solvay Polietileno Ltda., entidad constituida en el Brasil, y hasta entonces controlada por la sociedad relacionada Solvay do Brasil Ltda.

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por operaciones con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Créditos por ventas – Corrientes	18.913	24.706
Cuentas por pagar – Corrientes	1.828	1.248

Las operaciones realizadas con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron:

Ventas de productos	240.326	176.918
Compras de productos y servicios	9.047	9.279

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

- 2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Otros créditos – Corrientes	2.863	2.128
Cuentas por pagar – Corrientes	46.772	31.484

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron:

Compras de productos y materiales	154.741	118.311
Ventas de servicios y materiales	13.569	9.751
Intereses devengados	-	103

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 diciembre de 2011 y 2010 con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

Créditos por ventas – Corrientes

Solvay Química S.A.	26.366	4.899
Dacarto Benvic Ltda.	1.347	7.276
Solvay ISE	204	-
Solvay CICC S.A.	9	-
	<u>27.926</u>	<u>12.175</u>

Otros créditos – Corrientes

Solvay CICC S.A.	358	123
	<u>358</u>	<u>123</u>

Cuentas por pagar – Corrientes

Solvay S.A.	5.798	7.156
Solvay CICC S.A.	3.778	568
Solvay Química S.A.	1.114	1.215
Solvay do Brasil Ltda.	1.629	1.835
Solvay ISE	1.924	3.233
Peróxido do Brasil Ltda.	-	74
	<u>14.243</u>	<u>14.081</u>

Préstamos – Corrientes

Solvay CICC S.A.	-	409
	<u>-</u>	<u>409</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron:

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
<u>Compra de productos</u>		
Solvay Química S.A.	696	641
Solvay Chimie S.A.	967	2.006
Peróxido do Brasil Ltda.	480	132
<u>Compra de Servicios</u>		
Solvay Química S.A.	5.918	4.791
Solvay S.A.	5.901	5.035
Solvay CICC S.A.	641	26
Solvay Solexis SPA	-	208
Solvay do Brasil Ltda.	1.553	3.032
Solvay ISE	4.947	3.233
Otras sociedades relacionadas	23	134
<u>Venta de productos</u>		
Solvay Química S.A.	50.290	10.123
Vinythai Public Co Ltd.	1.127	-
Dacarto Benvic Ltda.	17.168	16.518
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay Química S.A.	1.529	1.522
Solvay S.A.	-	132
Solvay ISE	206	354
Otras sociedades relacionadas	1	11
<u>Recupero de gastos</u>		
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	302	-
<u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	(14)	(16)

6. CAPITAL SOCIAL (cifras completas)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acciones ordinarias, nominativas y escriturales de v/n \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	414.283.186	414.283.186	414.283.186

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

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 Sociedad 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 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.

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>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
<u>Numerador:</u>		
Pérdida del ejercicio	(51.188)	(74.201)
<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.I.C. suscribió una garantía por la suma de 18.942 documentada a través de un pagaré a la vista.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

La Sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A, mantiene un acuerdo a largo plazo para la compra de materias primas de Quattor Químicos Básicos S.A. (“Quattor”), anteriormente Petroquímica União (“PQU”), que determina las cantidades mínimas y máximas que deben ser comercializadas, a precios que son periódicamente ajustados. En febrero de 2009, la Sociedad firmó un contrato de suministro, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017 debido a la provisión de 120.000 toneladas de etileno por año, por el cual el precio de venta del etileno debe fijarse de acuerdo con el precio internacional del etileno.

Por otro lado, dicha sociedad controlada, ha otorgado garantías a instituciones financieras por determinados clientes con vencimientos de hasta 121 días. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el monto de dichas garantías asciende a 153.304 y 82.028 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 2011, el pasivo por el acuerdo de financiamiento asciende a 158,9 millones de reales (incluye 6,3 millones de dólares) equivalentes a pesos 366.330.

Al 31 de diciembre de 2011, Solalban Energía S.A. obtuvo préstamos de entidades financieras por 20.000 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, al 31 de diciembre de 2011, Solalban Energía S.A. mantiene un préstamo con el Banco Itaú Argentina S.A. por 41.700 por el cual Solvay Indupa S.A.I.C. resulta solidaria y mancomunadamente responsable por dicha deuda hasta el porcentaje de su participación en dicha entidad.

10. DESCUENTO DE VALORES EN CARTERA

Solvay Indupa S.A.I.C realizó durante el ejercicio operaciones de descuento de valores en cartera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los valores descontados no vencidos ascienden a 66.704 y 57.942, respectivamente.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

11. FUTURA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS) – FECHA DE TRANSICIÓN

Por aplicación de las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Resolución Técnica N° 26 en su texto ordenado según la Resolución Técnica N° 29 (en adelante, Resolución Técnica N° 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), la Sociedad deberá aplicar, en la preparación de sus estados financieros por el ejercicio que comenzará el 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), en lugar de utilizar, como hasta los presentes estados contables, las normas de contabilidad contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, excepto la Resolución Técnica N° 26.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables (las que se encuentran descriptas en las notas 1 y 2 a estos estados contables) y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF a dos fechas: al cierre del corriente ejercicio (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de transición (1° de enero de 2011).

	<u>31/12/2011</u>	<u>01/01/2011</u>
Patrimonio neto según normas aplicadas	1.602.942	1.695.813
Plan de beneficios definidos	(4.404) (a)	(2.983) (a)
Efecto de conversión de información contable de la subsidiaria	<u>(41.571) (b)</u>	<u>(48.239) (b)</u>
Patrimonio según NIIF atribuible a los propietarios de la controladora	<u>1.556.967</u>	<u>1.644.591</u>
Participaciones no controladoras	<u>5</u>	<u>4</u>
Patrimonio total según NIIF	<u>1.556.972</u>	<u>1.644.595</u>

(a) Pérdida actuarial correspondiente al plan de beneficios definidos, neta del efecto impositivo, a ser reconocida directamente en un rubro denominado Otros resultados integrales, dentro del Patrimonio neto, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 19 y según opción prevista por la NIIF 1.

(b) Efecto de la conversión de información contable en moneda extranjera de la subsidiaria a los fines de cumplir con la NIC 21, según lo previsto en NIIF 1.

Asimismo, se presenta una conciliación entre el resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros y los componentes del resultado integral total del mismo ejercicio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF.

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Resultado neto del ejercicio según normas aplicadas	(51.188)	
Efecto de conversión de información contable de la subsidiaria	5.250	(c)
Resultado neto del ejercicio según NIIF	<u>(45.938)</u>	
Otro resultado integral del ejercicio: Diferencia transitoria de conversión según normas contables aplicadas (*)		
	(41.683)	
Diferencia transitoria de conversión	1.488	(c)
Pérdida actuarial por plan de beneficios definidos	<u>(1.490)</u>	(a)
Otro resultado integral del ejercicio según NIIF	<u>(41.685)</u>	

(*) Las diferencias transitorias de conversión se presentan como Otros resultados integrales según NIIF. El resultado integral total según NIIF se conforma por el Resultado neto y Otros Resultados Integrales.

(c) Efecto de la conversión de información contable en moneda extranjera de la subsidiaria a los fines de cumplir con la NIC 21, según lo previsto en NIIF 1. La sociedad ha estimado que no existen variaciones significativas que conciliar en cuanto corresponde al estado de flujo de efectivo, por lo cual no se presenta dicha conciliación.

En la preparación de las conciliaciones presentadas más arriba en esta nota, la Sociedad ha considerado aquellas NIIF que estima serán aplicadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de marzo de 2012, primer trimestre del ejercicio en que se aplicarán las NIIF por primera vez. Cabe aclarar que las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones expuestas podrían modificarse en la medida en que las NIIF vigentes en aquella fecha fueran distintas a las que fueron consideradas en la preparación de tales conciliaciones.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

BIENES DE USO

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-11										...31-12-10...	
	Costo original					Depreciaciones					Neto	Neto
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias netas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante	resultante
Terrenos	2.214	-	-	-	2.214	-	-	-	-	-	2.214	2.214
Yacimientos	320	-	-	-	320	320	-	-	3,33	320	-	-
Edificios y estructuras	423.446	5.504	(79)	1.080	429.951	280.256	(26)	8.205	3,33	288.435	141.516	143.190
Maquinarias e instalaciones	1.136.132	35.759	(14.721)	30.939	1.188.109	909.893	(14.228)	43.318	5/20	938.983	249.126	226.239
Muebles y útiles	13.522	150	(3.235)	22	10.459	12.541	(3.226)	397	10/33,33	9.712	747	981
Material rodante	3.484	496	(318)	178	3.840	2.814	(316)	343	5/20	2.841	999	670
Materiales y repuestos	29.132	36.118	(30.421)	(1.099)	33.730	-	-	-	-	-	33.730	29.132
Obras en curso	39.271	26.089	(1.041)	(31.120)	33.199	-	-	-	-	-	33.199	39.271
TOTAL 31-12-11	1.647.521	104.116	(49.815)	-	1.701.822	1.205.824	(17.796)	52.263		1.240.291	461.531	
TOTAL 31-12-10	1.592.395	86.550	(31.424)	-	1.647.521	1.161.065	(5.801)	50.560		1.205.824		441.697

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-11							...31-12-10...		
	Costo Original			Depreciaciones				Neto	Neto	
	Al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante	resultante
Programas de computación	2.445	(51)	2.394	2.140	(51)	201	20	2.290	104	305
TOTAL 31-12-11	2.445	(51)	2.394	2.140	(51)	201		2.290	104	
TOTAL 31-12-10	2.445	-	2.445	1.881	-	259		2.140		305

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.**DELOITTE S.C.****Gabriel Gómez Paz (Socio)**CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

INVERSIONES

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al 31-12-11	Valor registrado al 31-12-10
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:							
- Solvay Indupa do Brasil S.A.	Cuotas	- (1)	158.534.567		1.138.148	1.138.148	1.233.869
- Solalban Energía S.A.	Acciones	100 (2)	101.064		113.227	113.227	107.441
Acciones sin cotización:							
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ord.	1,0000		4		4	4
Total inversiones no corrientes						<u>1.251.379</u>	<u>1.341.314</u>

(1) Acciones de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.11
 Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C. (porcentaje redondeado)
 Participación accionaria en Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.11

158.534.713
 99,99%
158.534.567

(2) Acciones de Solalban Energía S.A. al 31.12.11
 Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C.
 Participación accionaria en Solalban Energía S.A. al 31.12.11

174.248
 58%
101.064

JORGE IGNACIO MAYORA
 Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
 Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
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	31-12-11	233.423	13.241	419.627	99,99
Solalban Energía S.A. (2)	Generación y Comercialización de Energía	31-12-11	174.248	9.977	195.219	58,00
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Bolsa	31-12-11				0,21

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

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.
DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**PREVISIONES**

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-10	Aumentos / Recuperos	Utilizaciones	Saldos al 31-12-11
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
<u>Corriente</u>				
Para deudores incobrables	2.292	156	-	2.448
Para otros créditos	2.400	2.213	-	4.613
TOTAL	4.692	2.369	(1)	7.061
INCLUIDAS EN EL PASIVO				
<u>Corriente</u>				
Para contingencias	6.921	(4.283)	(1.134)	1.504
Subtotal	6.921	(4.283)	(2)	1.504
<u>No Corriente</u>				
Para contingencias	5.105	(311)	(42)	4.752
Subtotal	5.105	(311)	(2)	4.752
TOTAL	12.026	(4.594)	(1.176)	6.256

(1) Se imputaron 2.078 a Gastos de comercialización y 291 a Impuesto a las Ganancias.

(2) Se imputaron principalmente (5.567) a Otros ingresos y egresos netos, 240 a Costos de producción, 36 a Gastos de administración, 28 a gastos de comercialización, 661 a intereses y gastos financieros y 8 a Bienes de uso.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

COSTO DE VENTAS

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-11</u>	<u>31-12-10</u>
Existencias al inicio del ejercicio	89.426	88.437
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	602.778	434.254
- Costos de producción (anexo H)	<u>491.137</u>	<u>407.279</u>
Subtotal	<u>1.183.341</u>	<u>929.970</u>
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(124.995)</u>	<u>(89.426)</u>
COSTO DE VENTAS	<u><u>1.058.346</u></u>	<u><u>840.544</u></u>

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.**Gabriel Gómez Paz (Socio)**

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles)

Rubro	31-12-11			31-12-10		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos						
Caja en moneda extranjera	US\$ 8	4,2640	36	US\$ 6	6	22
	R\$ 10	2,2900	22	R\$ 3	3	6
	EURO 5	5,5338	27	EURO 4	4	22
Bancos en moneda extranjera	US\$ 7.785	4,2640	33.195			
Inversiones - colocaciones transitorias	US\$ 5.571	4,2640	23.756	US\$ 5.740	5.740	22.592
	EURO 100	5,5338	556	EURO 102	102	530
Créditos por ventas						
Deudores del exterior	US\$ 5.127	4,2640	21.861	US\$ 5.096	5.096	20.057
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$ 4.436	4,2640	18.913	US\$ 6.277	6.277	24.706
Otras sociedades relacionadas	US\$ 2.743	4,2640	11.698	US\$ 2.148	2.148	8.456
Otros créditos						
Reembolsos de exportación	US\$ 2.205	4,2640	9.400	US\$ 2.563	2.563	10.089
Otras sociedades relacionadas	US\$ 65	4,2640	277	US\$ 31	31	123
	EURO 15	5,5338	81			-
Deudores varios			-	US\$ 399	399	1.571
Anticipo a proveedores	US\$ 13	4,3040	58			-
			-	EURO 8	8	43
	CHF 8	4,6535	36	CHF 47	47	200
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE			119.916			88.417
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros créditos						
Deudores varios	US\$ 421	4,2640	1.793			-
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE			1.793			-
TOTAL DEL ACTIVO			121.709			88.417
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores locales	US\$ 24.518	4,3040	105.524	US\$ 19.044	19.044	75.720
Proveedores del exterior	US\$ 506	4,3040	2.178	US\$ 409	409	1.627
	EURO 85	5,5862	476	EURO 112	112	592
	JPY 6.542	0,0558	365	JPY 267	267	13
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	US\$ 8.814	4,3040	37.934	US\$ 7.214	7.214	28.684
Otras sociedades relacionadas	US\$ 405	4,3040	1.743	US\$ 558	558	2.218
	EURO 2.058	5,5862	11.499	EURO 1.951	1.951	10.289
Préstamos						
Otras sociedades relacionadas			-	EURO 78	78	409
Otras deudas						
Otros acreedores			-	US\$ 5	5	19
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE Y DEL PASIVO			159.719			119.571

JORGE IGNACIO MAYORA

Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO

Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.**DELOITTE S.C.****Gabriel Gómez Paz (Socio)**CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 2011**

(Presentada en forma comparativa con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010)

(en miles de pesos)

Rubro	31-12-11						31-12-10
	Total	Costos de Producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Otros gastos	Bienes de uso	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	56.762	29.110	16.051	5.908	451	5.242	40.043
Sueldos y jornales	82.608	61.871	7.364	9.218	1.809	2.346	66.886
Contribuciones sociales	20.979	15.936	1.794	2.268	437	544	17.091
Otros beneficios al personal	13.156	10.501	925	1.285	146	299	11.928
Energía y combustibles	219.976	219.763	165	27	19	2	172.697
Impuestos, tasas y contribuciones	8.367	7.524	552	35	216	40	6.445
Gastos de exportación	9.735	-	9.735	-	-	-	7.609
Comisiones	6.419	-	6.419	-	-	-	5.199
Regalías	6.802	-	-	-	6.802	-	5.144
Previsión para deudores incobrables	2.078	-	2.078	-	-	-	1.362
Depreciación bienes de uso	52.263	50.374	560	160	1.116	53	50.560
Depreciación activos intangibles	201	171	1	-	5	24	259
Mantenimiento, materiales e insumos	98.833	93.156	614	174	4.889	-	80.121
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	27.060	-	-	-	-	27.060	31.281
Fletes	48.147	322	47.745	-	13	67	40.258
Almacenaje, carga y descarga	7.140	-	7.140	-	-	-	6.490
Seguros	3.074	2.500	131	400	40	3	3.618
Movilidad y viáticos	3.296	1.179	583	1.350	25	159	1.885
Alquiler de inmuebles	1.418	2	543	873	-	-	1.182
Gastos medio ambiente	3.818	3.062	297	-	83	376	3.487
Diversos netos	(7.971)	(4.334)	192	(3.256)	(234)	(339)	(5.028)
TOTAL 31-12-11	664.161	491.137	102.889	18.442	15.817	35.876	
TOTAL 31-12-10		407.279	83.766	16.384	5.144	35.944	548.517

JORGE IGNACIO MAYORA
 Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
 Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
 CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1. COMENTARIOS SOBRE ACTIVIDADES DEL CUARTO TRIMESTRE

A. DESENVOLVIMIENTO SOCIETARIO

El 10 de noviembre de 2011, 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 30.09.11, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la Sociedad.

El 13 de diciembre de 2011 el órgano de administración aprobó por unanimidad el Presupuesto Anual de la Sociedad para el ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012, se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la Sociedad y se analizó el impacto de la adopción de las normas contables NIIF a partir de 2012.

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

Luego de la parada anual realizada en el trimestre precedente, las principales unidades de la planta han manifestado altos niveles de producción. La mejora interanual en los resultados de producción, se resume en el cuadro siguiente:

	4 T - 2010 Ton	4 T - 2011 Ton	Diferencia %
Producción PVC	41.557	51.125	23%
Producción VCM	40.469	53.833	33%
Producción Soda Cáustica Líquida	32.420	42.103	30%
Producción Soda Cáustica Perlas	5.360	5.257	(2%)

Favorables índices de performance operativa y de calidad han acompañado a los buenos niveles de producción indicados. No se sufrieron incidentes ni accidentes de relevancia, y el desempeño ambiental fue acorde a la legislación y en línea con nuestros propios standards empresariales.

C. COMENTARIOS SOBRE LA ACTIVIDAD COMERCIAL - ARGENTINA

PVC

Situación del mercado internacional del PVC

Como comentáramos en la reseña anterior, la tendencia a la baja en los precios internacionales de referencia se confirmó en un contexto de crisis financiera internacional que se mantuvo hasta fin de año.

Desde mediados del tercer trimestre se observa el crecimiento de importaciones en Argentina procedentes de Colombia, desplazando a EEUU sobre fin de año en un 50% del volumen de producto importado. Recordamos que la práctica de productores de EEUU de vender en la región a precios inferiores a los vigentes en el mercado doméstico norteamericano está siendo investigada por dumping por las autoridades argentinas.

Mercado interno

A pesar del contexto mencionado, el volumen de ventas de la Compañía en el mercado interno durante el cuarto trimestre del ejercicio registró subas del 10% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y del 12% con respecto al trimestre previo.

En cuanto al monto de ventas en el mercado local, mostró aumentos del 19% respecto a similar trimestre de 2010 y del 1% si se compara con el trimestre previo, mientras que el precio promedio de ventas del trimestre registró una caída del 10% respecto al trimestre anterior.

Exportaciones

Con las unidades productivas a plena capacidad y habiendo atendido plenamente la demanda del mercado local, el volumen exportado mostró un aumento del 56% respecto al trimestre anterior, con una suba en el monto de ventas del 31% y una caída en el precio promedio trimestral de ventas del 16%, siguiendo la tendencia de los precios internacionales.

Soda cáustica

Mercado Interno

El volumen de ventas, en el cuarto trimestre, de Soda Cáustica Líquida a nivel local se redujo un 7% con respecto al mismo período del año anterior y se incrementó un 10% respecto al trimestre previo, debido a la recuperación de la demanda, principalmente en los rubros Químico y Detergentes.

En cuanto al monto de ventas en el mercado local, aumentó el 12% respecto al mismo trimestre de 2010, y en el mismo sentido un 12% si se compara con el trimestre previo. El precio promedio de ventas del período registró un ligero incremento del 2% respecto al trimestre anterior.

El volumen de ventas de soda cáustica perlas en el mercado local se redujo un 8% con respecto al mismo período del año anterior y se incrementó un 9% respecto al trimestre previo, debido a la recuperación de la demanda local, principalmente en el rubro Minería.

Exportaciones

Se retomaron las exportaciones de Soda Cáustica Líquida en el cuarto trimestre destinadas al mercado brasileño, como consecuencia de la mayor disponibilidad debido al excelente nivel de producción y luego del abastecimiento prioritario del mercado interno.

Por su parte, el volumen total de ventas (mercado local + mercado externo) de soda cáustica perlas mostró una merma del 11% respecto al mismo período del año 2010, mientras que, respecto al trimestre previo, presentó un incremento del 28%.

D. SOLVAY INDUPA DO BRASIL

Producción

Durante el trimestre la producción de PVC (suspensión y emulsión) fue de 64 Ktn, nivel que representa una merma del 10% respecto al del trimestre previo, cuando se alcanzó una producción récord de 70 Ktn. La comparación con el cuarto trimestre de 2010 presenta un incremento del 7% y, en el mismo sentido, la producción anual muestra una mejora respecto al ejercicio anterior, en este caso del orden del 4%.

La producción de Soda Cáustica (40 Ktn) presenta una disminución del 6% en comparación con el trimestre previo, en el que se obtuvo una producción récord de 42 Ktn. En ese sentido, en relación a similar trimestre del ejercicio anterior se observa un incremento del 4%, indicador positivo que llega al 6% en la producción acumulada anual.

Ventas

PVC

Las ventas de PVC, en volúmenes, se contrajeron 5% en el cuarto trimestre del 2011 respecto a las registradas en el trimestre anterior, mientras que con relación a similar período del ejercicio 2010 se incrementaron un 7%, impulsadas por la actividad de la construcción, las obras públicas y de las industrias de films, automovilística, laminados, cables y perfiles.

En el año 2011 se produjo un crecimiento de los volúmenes vendidos en el mercado interno del 6% respecto al ejercicio anterior.

En el presente período el monto total de ventas en reales bajó un 11% con relación al registrado en el trimestre anterior, debido a la evolución a la baja tanto de los volúmenes de ventas como de los precios de las resinas.

Soda Cáustica

Los volúmenes de ventas de soda cáustica registraron un aumento del 6% en comparación con el mismo período del año anterior y una reducción del 3% respecto al trimestre previo.

El monto de ventas en reales del trimestre registró incrementos del 5% con referencia al mismo período de 2010, y del 19% en relación al tercer trimestre del presente ejercicio.

E. PERSPECTIVAS

Solvay Indupa Argentina

PVC

Se prevé que a lo largo del primer trimestre de 2012 se inicie una tendencia a la suba de precios internacionales, dada la incidencia de alza de precios de insumos como etileno, monómero de cloruro de vinilo, gas, nafta y otras materias primas.

Se espera para este período un ritmo de ventas en el mercado local similar al logrado en el cuarto trimestre del 2011. Como es norma, las exportaciones estarán limitadas a la disponibilidad de producto, privilegiando las entregas al mercado local.

Soda Cáustica

La demanda en el mercado local debería reducirse levemente en el primer trimestre, principalmente por efecto de las paradas de planta programadas por nuestros clientes.

En el mercado internacional se espera un leve descenso en los precios, principalmente en Asia y EEUU.

Las exportaciones de soda cáustica líquida se adecuarán a la disponibilidad de producto, en razón de la estrategia de la compañía de mantener el mercado local plenamente abastecido y exportar los excedentes.

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 de los precios de venta en línea con las tendencias mundiales de precios.

Soda Cáustica

Los volúmenes de ventas de soda cáustica deberían mantenerse estables en el primer trimestre del año, debido a la demanda regular en los rubros de Detergente y Celulosa. Los precios deberían mantenerse estables en este período.

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 1 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.

En virtud de dicho plan, y en cumplimiento de lo requerido por las mencionadas Normas de la Comisión Nacional de Valores, en Notas a los Estados Contables se explicita el impacto que tendrá la futura adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las fechas correspondientes al cierre del corriente ejercicio económico (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de transición (1° de enero de 2011).

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

	<u>31/12/2011</u> (b)	<u>31/12/2010</u> (b)	<u>31/12/2009</u> (b)	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Activo corriente	893.559	766.683	733.500	831.885	1.005.705
Activo no corriente	2.378.140	2.443.444	2.259.333	1.929.457	1.271.411
Total	3.271.699	3.210.127	2.992.833	2.761.342	2.277.116
Pasivo corriente	1.322.957	930.275	683.371	577.873	465.036
Pasivo no corriente	345.795	584.035	647.181	538.665	389.968
Subtotal	1.668.752	1.514.310	1.330.552	1.116.538	855.004
Participaciones de terceros en sociedades controladas	5	4	4	3	3
Patrimonio Neto	1.602.942	1.695.813	1.662.277	1.644.801	1.422.109
Total	3.271.699	3.210.127	2.992.833	2.761.342	2.277.116

(a) Estados contables consolidados.

(b) Ver nota 1.c) a los estados contables consolidados sobre modificación de la información de ejercicios anteriores.

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

	<u>31/12/2011</u> (b)	<u>31/12/2010</u> (b)	<u>31/12/2009</u> (b)	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Ventas netas	3.169.390	2.481.101	2.070.464	2.421.689	2.221.132
Costo de ventas	(2.768.227)	(2.215.517)	(1.883.152)	(1.998.762)	(1.663.997)
Ganancia bruta	401.163	265.584	187.312	422.927	557.135
Gastos de distribución y comercialización	(209.768)	(178.780)	(156.511)	(159.153)	(124.685)
Gastos de administración	(35.830)	(35.918)	(32.101)	(27.394)	(23.545)
Otros gastos	(31.022)	(17.490)	(15.961)	(45.621)	(21.114)
Resultado de inversiones permanentes	5.786	5.770	607	-	-
Resultado operativo ordinario	130.329	39.166	(16.654)	190.759	387.791
Resultados financieros	(157.084)	(152.000)	(229.131)	44.086	(14.584)
Otros ingresos y egresos netos	(45.517)	3.956	16.158	(11.737)	(39.372)
Resultado neto ordinario antes del impuesto a las ganancias	(72.272)	(108.878)	(229.627)	223.108	333.835
Impuesto a las ganancias	21.084	34.677	2.545	(54.719)	(115.675)
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(51.188)	(74.201)	(227.082)	168.389	218.160

(a) Estados contables consolidados

(b) Ver nota 1.c) a los estados contables consolidados sobre modificación de la información de ejercicios anteriores.

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	202.289	47.977	(54.624)	208.640	340.802
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(218.430)	(192.911)	(194.288)	(661.521)	(297.249)
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de financiación	54.559	40.735	250.685	236.261	177.345
Total de fondos generados (utilizados) durante el ejercicio	38.418	(104.199)	1.773	(216.620)	220.898

(a) Estados contables consolidados

5. DATOS ESTADISTICOS (a)

	<u>31/12/2011</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<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>
VOLUMEN DE PRODUCCION					
PVC	445.408	418.486	391.840	365.108	412.851
Soda cáustica	305.586	277.157	265.432	228.061	264.973
Polietileno	-	-	14.782	27.539	32.656
VOLUMEN DE VENTAS					
Mercado local					
PVC	416.691	388.163	364.603	369.826	401.478
Soda cáustica	242.960	240.383	212.655	168.110	210.365
Polietileno	-	248	19.795	28.553	32.104
Exportación y zona franca					
PVC	28.938	31.904	56.175	27.347	34.912
Soda cáustica	39.143	12.430	46.204	20.049	36.901
Polietileno	-	-	120	416	1.698

(a) Estados contables consolidados.

6. ÍNDICES (a)

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Liquidez	0,68	0,82	1,07	1,44	2,16
Solvencia	0,96	1,14	1,25	1,47	1,66
Inmovilización del capital	0,73	0,76	0,75	0,70	0,56
Rentabilidad	(3,06)	(4,32)	(12,85)	11,62	18,01

(a) Cifras consolidadas.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
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	12.770
b) De plazo vencido:	
hasta 3 meses	3.849
de 6 a 9 meses	2
de 9 a 12 meses	7
más de 12 meses	6.297
menos: provisiones	(6.260)
	3.895
c) A vencer:	
hasta 3 meses	215.542
de 3 a 6 meses	12.683
de 6 a 9 meses	13.840
de 9 a 12 meses	15.520
año 2013	6.985
año 2014	3.855
año 2015	39.883
año 2016	11.302
menos: provisiones	(801)
	318.809
	335.474
Deudas	
a) A vencer:	
hasta 3 meses	490.434
de 3 a 6 meses	93.679
de 6 a 9 meses	27.671
de 9 a 12 meses	3.109
año 2013	10.308
año 2014	10.308

año 2015	10.308
año 2016	10.308
año 2017	10.308
año 2018	10.308
año 2019	3.441
	680.182

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

a) Créditos en moneda nacional	278.418
Créditos en moneda extranjera	64.117
Previsiones	(7.061)
	335.474
b) Deudas en moneda nacional	520.463
Deudas en moneda extranjera	159.719
	680.182
c) No existen créditos ni deudas con cláusula de ajuste.	
d) Créditos que devengan intereses (1)	3.847
Créditos que no devengan intereses	331.627
Deudas que devengan intereses (2)	348.590
Deudas que no devengan intereses	331.592

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

(2) TNA del 18,55% 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

Bienes asegurados	Riesgo	Monto en miles de U\$S	Valor contable en miles de pesos
Plantas Bahía Blanca	Todo riesgo operativo	536.278	458.283
Instalaciones Buenos Aires	Todo riesgo operativo	4.040	35
Mercaderías	Todo riesgo operativo	30.300	124.995
Automóviles	Daño total	575	999

14. Para el cálculo de las provisiones respectivas se ha considerado la totalidad de los elementos de juicio disponibles y el grado de probabilidad de ocurrencia de las cuestiones abiertas por las mismas.
15. No existen situaciones contingentes no contabilizadas que pudieran tener cierto grado de significación presente o futura.
16. No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
18. No existen restricciones a la distribución de resultados no asignados, salvo lo indicado en nota 7 de los estados contables individuales.

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

El informe de fecha 7 de marzo de 2012
se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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

JORGE IGNACIO MAYORA
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Vicepresidente 2° en ejercicio de la Presidencia

DELOITTE S.C.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 2011 y 2010, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 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, 7 de marzo de 2012.

POR COMISION FISCALIZADORA
Jorge Ignacio Mayora