



Empresa adherida al Programa
de cuidado responsable

Carboclor

Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

Carbochlor S.A.

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las normas estatutarias y legales vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Información Adicional a las Notas, Reseña Informativa, Informe de Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor correspondientes al Ejercicio Económico N° 89 cerrado el 31 de diciembre de 2008.

CONTEXTO ECONOMICO Y FINANCIERO

En el año 2008, la economía mundial se enfrentó con una de las crisis financieras y económicas más importantes de los últimos tiempos, cuyo impacto global aún no ha sido claramente definido.

La preocupación generada tras la aparición de la crisis hipotecaria en Estados Unidos dio paso, en un primer momento, a una crisis global de liquidez y con posterioridad, de solvencia.

A este panorama de restricción crediticia, incertidumbre y recesión a nivel mundial, se sumaron una serie de acontecimientos a nivel local que afectaron en forma negativa la evolución de la economía Argentina.

Esto trajo aparejado una desaceleración del crecimiento del producto bruto (PBI), luego de un período sostenido de expansión a tasas cercanas al 8% anual.

En materia cambiaria el Banco Central de la República Argentina (BCRA) se dedicó a sostener la paridad cambiaria mediante una política de flotación controlada. Durante el segundo trimestre del año y como consecuencia del conflicto con las entidades del campo, la presión vendedora del BCRA produjo una apreciación nominal del peso que llevó el tipo de cambio a niveles cercanos a los \$3/U\$\$. Con el recrudecimiento de la crisis financiera internacional a partir del mes de septiembre de 2008, el BCRA volvió a vender reservas, pero en esta oportunidad permitiendo una significativa depreciación del peso, ubicándose el tipo de cambio vendedor en \$3,453/U\$\$ al 31 de diciembre de 2008.

En cuanto a los indicadores sociales, el impacto causado por el mundo desarrollado entrando en recesión y una demanda doméstica en retroceso, provocó que la economía Argentina dejara de crear empleos. Esta situación se agravó aún más hacia fines del mes

de octubre de 2008 con motivo del proceso de transferencia de los activos administrados hasta ese entonces por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) a la órbita de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), el cual puso fin al sistema de capitalización privada iniciado en el año 1994 generando mayor incertidumbre y afectando la dinámica del mercado financiero local.

Análisis de los resultados del Ejercicio

Bajo este contexto económico, financiero y social, el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, arrojó un resultado negativo de \$M4,1.

El mismo se compone de un Resultado Operativo positivo de \$M0,1, mas otros Ingresos y (Egresos) netos positivos de \$M2,6, a lo que se debe deducir un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia negativos de \$M7,4, generado principalmente por diferencias de cambio sobre pasivos financieros en moneda extranjera. Al neto resultante, se le debe adicionar un cargo contable positivo en concepto de impuesto a las ganancias de \$M0,6.

El margen bruto total del negocio, por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios, alcanzó un promedio del 8,1%, versus un 9,5% en el ejercicio anterior.

Carbochlor contó con buena disponibilidad de materias primas básicas durante los primeros meses del año, pero el margen bruto, a partir de la segunda mitad del año y principalmente en la línea de solventes oxigenados y mejorador octánico sufrió el impacto negativo del elevado precio promedio de las materias primas básicas ligado, sin duda, a la evolución del precio internacional del petróleo crudo WTI, que alcanzó valores record de U\$S147 por barril, mientras que los precios de venta, por razones de competitividad en los distintos mercados, no admitieron incrementos en igual proporción y se mantuvieron por debajo de los incrementos de las materias primas.

También existieron en el sector operativo de la Sociedad, durante el primer trimestre del año, ciertos problemas mecánicos, en determinadas instalaciones productivas, que ocasionaron menores rendimientos y mayor improductividad e ineficiencia operativa.

Durante el segundo trimestre del año la denominada crisis del campo impactó en forma negativa sobre los niveles de venta y alteró la cadena de pagos del mercado interno. Carbochlor trató de compensar este impacto incrementando sus ventas a los mercados externos.

La situación de retracción tanto en la demanda del mercado interno como en los márgenes brutos de venta continuó su tendencia declinante durante el tercer trimestre.

A partir del 15 de septiembre de 2008 y durante 20 días, se llevó a cabo la parada general de planta, para mantenimiento de las instalaciones productivas. El intervalo desde la anterior parada -noviembre 2002- fue de casi 6 años. La extensión del período entre paradas, los incrementos en los precios de los repuestos y materiales, de la mano de obra especializada requerida para esta ocasión, así como también de gastos eventuales derivados de la necesidad del envío a Alemania para su reparación y

correspondiente garantía, del rotor del generador de energía, han impactado directamente en el resultado operativo del ejercicio.

Los Resultados Financieros y por Tenencia negativos de \$M7,4 aumentaron respecto del año anterior en \$M11,1 fundamentalmente por: a) menor resultado por tenencia de bienes de cambio \$M6,6; b) mayores intereses (pagados)/ganados netos \$M1,6; c) mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera \$M2,3 y d) mayores gastos y comisiones bancarias \$M0,6.

Los Otros Ingresos y (Egresos) netos positivos de \$M2,6 están conformados principalmente por \$M2,9 positivos, por la condonación parcial de intereses, como resultado de la adhesión por parte de la Sociedad al Régimen de Regularización Impositiva establecido por la Ley N° 26.476, que posibilitó la refinanciación del saldo de deuda existente al 28 de febrero de 2009 del Plan de Facilidades de Pago (RAFA) en 60 cuotas. El saldo restante es consecuencia de un neto entre recuperos y ajustes de provisiones y provisiones varias.

Por último se adiciona un monto positivo de \$M0,6 en concepto de Impuesto a las Ganancias como consecuencia de ajustar la utilidad contable a la impositiva, fundamentalmente por activación de quebrantos impositivos, ajustes de amortizaciones, provisiones y otros gastos no deducibles.

Carbochlor S.A. posee al 31 de diciembre de 2008 un crédito no corriente en concepto de Impuesto a las Ganancias Diferido de \$M2,2.

Acuerdo de servicios con HSBC Bank Argentina S.A.

El 31 de enero de 2008 se informó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a la Comisión Nacional de Valores, la decisión del accionista mayoritario ANCSOL S.A. (SAFI) de contratar los servicios de HSBC Bank Argentina S.A. Los mismos consistían principalmente en el asesoramiento financiero y asistencia en general para la definición de objetivos y la elaboración de estrategias posibles, para una eventual venta de la participación accionaria de ANCSOL S.A. (SAFI) en Carbochlor S.A.

Con fecha 25 de noviembre de 2008 y debido fundamentalmente a la crisis financiera internacional, que impide cumplir con los objetivos propuestos, se informó a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a la Comisión Nacional de Valores, la resolución del acuerdo de servicios financieros oportunamente firmado entre ANCSOL S.A. (SAFI) y el HSBC Bank Argentina S.A.

ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

Gestión de compra de Materias Primas e Insumos

Los precios de las materias primas, relacionados con parámetros de referencia internacional, siguieron las fluctuaciones del precio del petróleo crudo WTI, en proporciones muy similares y con marcados cambios a lo largo del año.

El suministro de propileno se mantuvo dentro de lo esperado, con la particularidad de que en determinadas épocas del año hubo disponibilidad adicional en el mercado, la que fue aprovechada por Carboclor.

Algunos inconvenientes de calidad en la materia prima butileno de uno de nuestros proveedores, no permitieron alcanzar el volumen anual presupuestado, recuperándose la normal recepción hacia finales del ejercicio.

La cantidad comprada de materia prima alifática a lo largo del año, fue superior a lo presupuestado. La misma estuvo relacionada con la calidad disponible, precios y posibilidad de comercialización.

En un marco general de restricción energética, la Sociedad utilizó el Programa de Energía Total (PET), implementado por la Secretaría de Energía, para sustituir gas natural por combustibles líquidos en el período invernal, por lo que no hubo impacto significativo en los resultados económicos.

Gestión operativa de Planta

Los niveles de producción de Solventes Oxigenados y Mejorador Octánico (MTBE) fueron superiores a los del año anterior, no así los de Alifáticos, según se detalla a continuación:

El volumen de Productos Oxigenados primarios elaborado en el ejercicio 2008, esto es Alcohol Isopropílico y Alcohol Butílico Secundario, con 47.242 tns. entre ambos, resultó 16% mayor respecto del volumen del año anterior; y la producción de Cetonas, Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK), con 19.363 tns. en el año, resultó un 37% superior que la producción del año anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 28.065 tns. resultó 19 % mayor respecto a la del año anterior.

Durante el primer semestre del ejercicio hubo una buena oferta de materia prima propileno de parte de Esso y Petrobrás, con mayor disponibilidad que la prevista, motivada por prolongadas paradas en las plantas productoras de los principales competidores por esta materia prima.

Como hecho destacable en la línea C4 (Butilenos) tenemos el afianzamiento como proveedor durante el segundo semestre de Petrobrás, desde su refinería de Bahía Blanca, y la consolidación de las mejoras operativas en la síntesis de alcohol butílico secundario (SBA) que elevaron la capacidad instalada de la planta en un 30%.

La producción de Solventes Alifáticos con 6.156 tns. en total, resultó un 33% inferior respecto de la producción del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente a la falta de abastecimiento de materia prima del principal proveedor de esta línea, Petrobrás S.A. que obligo a mantener casi como único proveedor a Enarsa.

Tal como se mencionó anteriormente, a partir de mediados del mes de septiembre, tuvo lugar la parada general de planta programada para mantenimiento, la que en esta oportunidad por diversos motivos llevaba 6 años sin realizarse aproximadamente. En la misma surgieron novedades de importancia tales como trabajos de envergadura en las calderas de generación de vapor, y la necesidad de envío del rotor del turbo generador de energía al fabricante en Alemania para su revisión integral por primera vez luego de 40 años de operación.

Los costos de producción, tanto fijos como variables, se vieron incrementados durante este ejercicio al igual que en los años 2004 a 2007, por diversas razones que a continuación se comentan:

El costo de la mano de obra sufrió los incrementos producto de los diferentes acuerdos por aumento de salarios al personal de convenio, sobre la base del marco de referencia, y la pauta de aumento de salarios generalizada que se dio para la industria, y en particular para el sector durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, e incrementos al personal fuera de convenio, según la política de ajustes de la Compañía basada en el desempeño de sus empleados y los ajustes por inflación correspondientes.

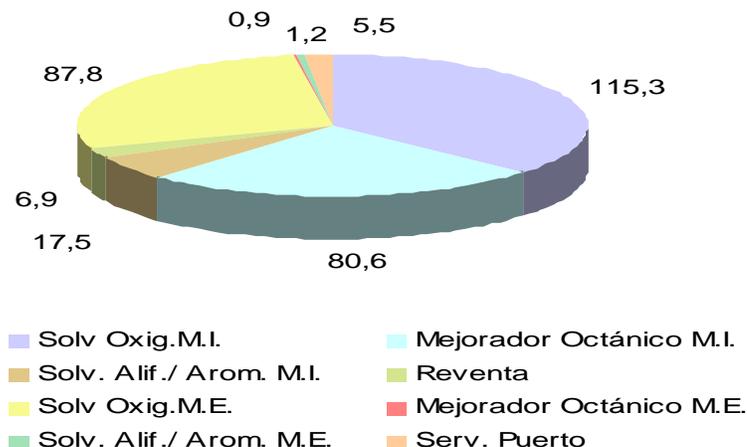
Por otro lado se ha producido un marcado incremento en los gastos de energía, como consecuencia de tener que tomar energía eléctrica de la red pública desde mediados de septiembre hasta fines de diciembre de 2008 por la salida de servicio del turbo generador.

En cuanto a los costos por mantenimiento de las plantas, los mismos se vieron incrementados fundamentalmente por los mencionados trabajos durante la parada para mantenimiento de planta.

Gestión Comercial y de Logística

Los ingresos totales por venta de productos y prestación de servicios, alcanzaron en el ejercicio 2008 la suma de \$M315,7, de los cuales aproximadamente el 71% (\$M225,5) correspondió al mercado interno y el 29% restante (\$M90,2) provenientes de exportaciones a mercados regionales, EE. UU., Europa y Japón.

Total Ingresos \$M 315,7



Los ingresos por venta reflejaron un incremento del 27% respecto del ejercicio 2007, ligado a mayores precios y volumen comercializado (7%), fundamentalmente por incremento en ventas de mejoradores octánicos (MTBE) y exportaciones de alcohol isopropílico (IPA).

Durante el ejercicio 2008 se mantuvieron los precios de nuestros principales productos, lográndose un aumento mayor de los ingresos respecto del volumen de ventas.

A partir del mes de junio de 2008, comenzó una caída del consumo en el mercado argentino, afectando también a la región (principalmente Chile y Brasil), siendo uno de los problemas principales el conflicto originado con el campo que perjudicó fundamentalmente el consumo de alcoholes (IPA y SBA) utilizado en tintas para envasado de alimentos, afectándose también el resto de los productos por el comienzo de la desaceleración de la economía.

Esta situación se hizo más notoria para todos los productos a partir del mes de octubre de 2008 con el agravamiento de la crisis financiera y económica desatada a nivel mundial.

La abrupta caída del precio internacional del petróleo crudo, profundizó aún más la caída de la demanda, tornando al mercado consumidor más especulativo, pues se postergan operaciones esperando sucesivas bajas en los precios de venta de los productos.

La menor demanda general de productos desde el sudeste asiático y USA, hizo que productores de este país comenzaran a evaluar la posibilidad de colocar excedentes en la región, concretando importaciones de IPA (520 tns.) en Argentina hacia mediados del ejercicio, que afectaron la venta de nuestro producto a pesar de las medidas que se adoptaron para amortiguar el impacto de estas importaciones.

La misma situación se planteó con otros productos (acetona y otros sustitutos de nuestros productos), que por la disminución de la demanda fueron ofertados a bajos precios.

Durante los 5 últimos ejercicios la evolución en miles de pesos de los ingresos por ventas de producto y prestación de servicios, ha sido la siguiente:



Los volúmenes de venta totales de solventes alifáticos y aromáticos comercializados cayeron un 25% con respecto al ejercicio 2007 (año en que se recuperó mercado), debido al repentino incremento de las retenciones a la exportación establecido por el Gobierno Nacional, lo que significó una barrera que obstaculizó las ventas a la región. También se vieron afectadas las ventas al mercado interno por falta de materias primas de calidad. En cuanto a los ingresos generados por esas ventas fueron superiores respecto del año anterior en un 8% llegando a generar ingresos por \$M20,4.

Respecto del mejorador octánico (MTBE), se realizaron operaciones que permitieron comercializar prácticamente la totalidad de la producción, lográndose incrementar las ventas respecto del año anterior por reemplazo de importaciones en un 19%.

Hacia fines del ejercicio se comenzó a comercializar como reventa la Diacetona Alcohol, producto de importación, mediante un acuerdo logrado con la firma Rhodia de Brasil.

El negocio de alquiler de tanques para almacenamiento de productos químicos y servicios portuarios, generó ingresos por \$M5,5 superando en un 28% los del año 2007. La razón fundamental fue el aumento de tarifas por renegociación de contratos.

Continúa siendo prioritario para la Sociedad sostener su importante participación en el mercado local con solventes oxigenados y mejorar su posición en el mercado externo, dando prioridad a la región, además de potenciar el negocio logístico de almacenaje de productos químicos y actividades portuarias.

Gestion de Seguridad , Salud y Medio Ambiente

La Sociedad continuó desarrollando diversos tipos de programas en materia de cuidado, control y respeto del medio ambiente, como así también en el ámbito de la seguridad y salud ocupacional, teniendo como objetivos primordiales la preservación de vidas y bienes, en un ambiente sustentable con la mejor tecnología económicamente disponible. En este sentido se ha dado estricto cumplimiento a la normativa vigente, cumplimentando todos los requerimientos exigidos por las autoridades de aplicación de índole Nacional, Provincial y Municipal.

En lo que respecta al área ambiental, se han renovado por parte del Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible (ex-Secretaría de Política Ambiental de la Provincia de Buenos Aires) los Certificados de Habilitación de Residuos Especiales, con los consiguientes pagos de tasas asociadas.

También se cumplió con las presentaciones en tiempo y forma de todos los aparatos sometidos a presión interna de la planta, según lo requiere la normativa vigente.

En cuanto a la disposición de efluentes líquidos y desagües industriales de la planta, se continuó con las obras de construcción de la Planta de Tratamiento y Efluentes Líquidos y el canal de vuelco asociado, cuya ejecución se inició durante el año 2007, con un grado de avance del 80% al cierre de este ejercicio y con un costo total estimado de U\$SM2,0. La aprobación de los mencionados planos y ejecución de la obra significó el otorgamiento por parte de la autoridad de aplicación del “Permiso de Descarga de Efluentes Líquidos al río Paraná de la Palmas”.

Respecto a la implementación del Sistema de Gestión Ambiental, se superaron satisfactoriamente las auditorías externas llevadas a cabo por “Bureau Veritas Certification”, lográndose de esta manera el objetivo propuesto para este ejercicio de certificación de la Norma ISO 14001 en el mes de diciembre de 2008.

Por otro lado, Carboclor S.A. continuó con su activa participación en las instituciones en las cuales ha asumido compromisos, tales como la Cámara de la Industria Química y Petroquímica para su Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente, el Comité Interindustrial de Conservación del Ambiente Campana-Zárate (CICACZ), Comité Zonal de Seguridad e Higiene de Campana-Zárate (CZSeH), Grupo Interindustrial de Interacción Comunitaria (GIIC), formando además en todos los casos parte de sus Comisiones Directivas y/o coordinando sus actividades en el presente año.

La capacitación en aula y en la línea, junto con simulacros en el terreno fue intensa y específica, mediante cursos, simulacros de incendio, inducción para ingresantes, así como también la capacitación de nuevos contratistas.

La atención permanente sobre la prevención de los accidentes en el área de trabajo se mantuvo durante todo el ejercicio, sirviendo para la detección de nuevos riesgos, su neutralización y la actuación eficiente en casos de emergencia en nuestras instalaciones.

Por último, en el ejercicio en curso fueron aprobadas las Auditorías de Seguridad efectuadas por la Secretaría de Energía, obteniendo las correspondientes certificaciones para Plantas de Líquidos, Terminal Portuaria y Planta de GLP, cuyos vencimientos operan en el año 2009.

También, en el mismo ámbito de disposiciones de la Secretaría de Energía, se concluyeron los trabajos derivados de la Resolución N° 785/05, concluyendo en el mes de marzo de 2008 a Auditoría Ambiental y en el mes de diciembre de 2008 la Auditoría Técnica de los Tanques Aéreos alcanzados por esta normativa. Toda la documentación fue presentada a la autoridad en tiempo y forma, de acuerdo a programa aprobado por dicha Secretaría.

Gestión de Informática y Telecomunicaciones

Durante el ejercicio 2008 se realizó con éxito el segundo simulacro de prueba para la recuperación de datos, y para permitir la continuidad operativa, en el centro de procesamiento alternativo contratado por Carboclor S.A. (CSA) para las plataformas Windows y AS/400.

Hacia fines de año se llevó a cabo el reemplazo del equipo existente del Sistema de Alimentación Ininterrumpida (“UPS”) por uno nuevo, que prácticamente triplicó la potencia y tiempo de autonomía de servicio de la unidad reemplazada, acompañando las necesidades de la infraestructura del sector.

A lo largo del ejercicio se continuó con el plan de capacitación a personal de CSA y realizando en paralelo desarrollos de herramientas de gestión en lenguaje de cuarta generación (Genexus), tales como distribución de gastos de mantenimiento, control de stocks, administración de archivo de documentación, y administración de back ups (cintotecas) entre otros.

Por último, durante el mes de diciembre de 2008, se inició el diseño lógico y físico para el desarrollo del módulo de compras ha ser incorporado dentro de la herramienta de “Business Intelligence” para ser ejecutado sobre la plataforma Microstrategy.

Gestión de Recursos Humanos

Durante el año 2008, la dotación de personal de Carboclor se mantuvo estable, finalizando el ejercicio con un total de 198 personas de las cuales 123 son operarios y 75 empleados pertenecientes a los sectores gerenciales, de supervisión, administrativos y técnicos de la Sociedad.

Durante el año ingresaron un nuevo profesional y dos estudiantes universitarios próximos a graduarse, en las áreas de Ingeniería, Mantenimiento y Recursos Humanos respectivamente, con el objetivo de ir formando los nuevos cuadros directivos y técnicos de la Sociedad.

En el área de capacitación al personal se llevaron a cabo las siguientes actividades vigentes en la Sociedad desde hace unos años: patrocinados por la Sociedad un

empleado completó una maestría y tres empleados (entre ellos dos operadores) están realizando estudios de grado.

Se le siguió dando importancia a los programas de formación en idioma inglés (veintiún empleados), seguridad, salud y medio ambiente y sistemas de gestión (calidad y medio ambiente).

Asimismo y continuando con lo implementado oportunamente cinco operadores han completado sus estudios secundarios y tres empleados (entre ellos dos operadores) han culminado o cursado carreras terciarias durante este ejercicio.

Es de destacar que durante el año 2008 se empezaron a utilizar plenamente las dos salas de capacitación recientemente construidas, que cuentan con un equipamiento moderno y funcional.

Hacia mediados de año, se inició un programa de capacitación intensiva sobre temas de Planeamiento Estratégico denominado Innovación y Crecimiento, conducido por especialistas de vasta experiencia internacional en Consultoría de Gestión de Empresas. El mismo se extendió hasta el mes de septiembre de 2008, abarcando tanto el dictado de conceptos teóricos por parte del líder de la actividad, como la realización de reuniones grupales con la participación de alrededor de 35 empleados de Carboclor que por primera vez fueron convocados para colaborar en la identificación de las fortalezas y debilidades en la gestión de la Sociedad y la formulación de los desafíos y oportunidades a implementar para agregar valor a la misma. Como resultado, se obtuvieron más de 200 iniciativas de muy distinta índole, muchas de las cuales serán tomadas en cuenta para su implementación en el futuro inmediato.

En el mes de junio se publicó el primer número de “Carbonoticias”, boletín bimestral de circulación interna, cuyo objetivo primordial es el de establecer un abierto canal de comunicación entre la Sociedad y su personal. El grupo editor está formado por cinco empleados, mientras que número a número se reciben colaboraciones de distintos sectores de la Sociedad.

También en el mes de junio, se retiró de la Empresa el Gerente de Operaciones Industriales, Ing. Adolfo Collados, luego de 37 años de labor en Carboclor, siendo reemplazado por el Ing. Eduardo Dimilito, quien hasta ese momento ocupó el cargo de Jefe de Producción.

Durante el ejercicio 2008 se implementó una reestructuración del área de Operaciones, unificando la conducción de las operaciones de las Plantas de Solventes Oxigenados y de Solventes Alifáticos y Aromáticos bajo la Jefatura de Producción, mientras que el sector Mantenimiento absorbió el área de Servicios Generales (Usina y Tratamiento de Agua), con anterioridad operada por el sector Producción.

Durante el segundo semestre del año 2008, se sentaron las bases para el establecimiento del programa de Responsabilidad Social Empresaria (RSE).

A tales efectos, en los últimos meses se concretó la afiliación de Carboclor al Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresaria, lo que permitirá contar con el apoyo

necesario para difundir el programa a todo el personal de la Sociedad durante el año 2009.

Las relaciones laborales referidas al personal bajo convenio en la zona Zárate-Campana continuaron en 2008 dentro de la tónica general de inestabilidad predominante en los últimos años.

En el ejercicio bajo análisis se consolidó la formación de una nueva Federación de Sindicatos Químicos y Petroquímicos, que se agrega a la ya existente, promovida por las autoridades del Sindicato Zárate-Campana, que de esta manera se proyectan a nivel nacional mediante la integración de sindicatos actuantes en distintas zonas de la Argentina.

Hacia fines de año se reiteró por parte de la recién formada Federación, un pedido a la Cámara de Industrias Químicas y Petroquímicas, de la cual Carboclor es miembro, del pago de 120 horas adicionales al personal de convenio de las Empresas. Esta solicitud había sido rechazada por la Cámara en el mes octubre de 2008 en razón de las todavía inciertas -en aquel momento- perspectivas económicas imperantes.

Todo ello derivó en que durante el mes de diciembre de 2008 la solicitud se concentrara con firmeza en las empresas de Zárate-Campana mediante la aplicación de medidas de fuerza (paros progresivos, quite de colaboración, etc.). Finalmente las empresas accedieron a lo solicitado, ante la falta de posibilidades de una toma de conciencia por la parte sindical sobre la real situación general y económico-financiera de las empresas, así como también por la efectiva aplicación del poder regulador de las autoridades del trabajo.

Gestión Financiera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, los resultados financieros y por tenencia netos arrojaron una pérdida de \$M7,4 en comparación con una ganancia de \$M3,7 para el ejercicio 2007.

Esta diferencia de \$M11,1 se debió fundamentalmente a que durante el ejercicio 2007 se mantuvieron excedentes financieros invertidos durante todo el año, mientras que el 2008 estuvo desde sus comienzos en una posición tomadora de fondos, siendo las principales razones: a) el nivel de desembolsos en concepto de inversiones capitalizables; b) mayores desembolsos en concepto de gastos de mantenimiento ligados a la parada de planta, y c) elevados niveles promedio de stock de productos terminados en previsión de la parada de planta. La conjunción de estos factores generó la necesidad de reforzar el capital de trabajo tomando líneas de crédito de corto plazo (prefinanciación de exportaciones) por un monto y tasas promedio de U\$SM3,5 y 7% anual respectivamente, lo que generó mayores intereses bancarios a pagar, aunado a una mayor diferencia de cambio negativa -devaluación del 10% de la moneda local durante el último trimestre del ejercicio- impactando sobre los saldos de deuda en dólares, (U\$SM14) mantenidos con ANCAP y con bancos locales .

Cabe destacar que ningún instrumento de deuda está sujeto al cumplimiento de “covenants” de tipo financiero y solo existe una garantía hipotecaria en primer grado a favor de ANCAP por un monto de U\$S 2.454.970.

Con respecto al mix de moneda, al cierre del ejercicio, casi la totalidad de la deuda por préstamos y otros pasivos está nominada en dólares. El 74% de dicha deuda, que está mantenida con empresas vinculadas, se encuentra gravada a tasa cero de interés, con plazo de vencimiento de 30 meses a partir de julio de 2009 y el 26% restante con entidades bancarias a tasa promedio del 7,47% anual y a un plazo máximo de 180 días.

AMPLIACION DE LA MEMORIA – DECRETO C.N.V. N° 677/2001

Con relación a la información adicional requerida por el Decreto N° 677/2001 se informa que:

En lo que respecta a aspectos relevantes de la planificación empresarial, vinculados a la política comercial y financiera, involucrados en el proceso de toma de decisiones, remitimos a los puntos pertinentes de esta Memoria.

Con respecto a aspectos vinculados a la estructura organizacional de Carboclor S.A., la misma está formada por la Gerencia General, de la cual dependen cinco gerencias departamentales (Operaciones, Técnica, Recursos Humanos, Comercial y Logística y Administración y Finanzas), además existen las áreas de Asesor de Control Corporativo y de Seguridad, Salud y Medio Ambiente que reportan en forma directa a la Gerencia General. Esta estructura, junto con la fijación de límites de aprobación y la existencia de sistemas de información en línea, que permiten una apropiada registración en tiempo y forma de todos los hechos económicos ocurridos en la Sociedad, facilitan la toma de decisiones y el control en la gestión por parte de las distintas áreas.

La entidad cuenta con un Comité de Créditos y Cobranzas, que se reúne periódicamente bajo la presidencia del Gerente General, y la participación de las gerencias Comercial, de Administración y Finanzas, y del secretario del Comité, que es el encargado de efectuar el análisis de la información recibida, para determinar y cargar al sistema informático el nivel de crédito a otorgar a nuevos clientes, así como la actualización de la cartera.

Durante el ejercicio 2008, el sector de Control Corporativo, con el objetivo de agilizar el proceso de evaluación de riesgos, el análisis del sistema de control interno, y facilitar el seguimiento y documentación de los trabajos de auditoría interna, culminó con la implementación del software “PRO AUDIT”.

Asimismo, se llevaron a cabo trabajos de auditoría orientados al sistema de evaluación de riesgos. Este nuevo enfoque trae aparejado un cambio en lo que respecta a auditorías internas, por lo cual el año transcurrido fue un período de inducción y capacitación respecto de los conceptos básicos introducidos por el Informe COSO-ERM (Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission - Gestión de Riesgos Corporativos – Marco Integrado).

Sumado a ello, el sector ha venido trabajando junto con las gerencias y jefaturas en la identificación y evaluación de riesgos inherentes a todos los procesos y procedimientos internos, habiéndose obtenido de esta manera la “Matriz de Riesgos Inherentes de la Compañía.”

A continuación se detallan los pasos tomados por el Directorio de la Sociedad para dar cumplimiento a la Resolución General N° 516/07 de la Comisión Nacional de Valores (CNV), sobre la necesidad de contar con un Código de Gobierno Societario.

- a) En reunión de Directorio de fecha 8 de agosto de 2008, y de acuerdo a lo convenido en la reunión del 26 de junio del mismo año, se aprobó la conformación de una comisión integrada por la Gcia. de Administración y Finanzas y dos Directores, para evaluar el tema y presentar una propuesta formal al Directorio.
- b) En reunión del 30 de octubre de 2008, la comisión antes mencionada presentó al Directorio el primer borrador de lo que sería el contenido y principales lineamientos del Código de Gobierno Societario de Carboclor. Luego de un intercambio de opiniones, el documento fue aprobado con pequeñas modificaciones a ser tenidas en cuenta en la redacción final del documento. Adicionalmente el equipo de trabajo de Carboclor mantuvo reuniones con funcionarios de la CNV, para compartir y obtener recomendaciones sobre la redacción del mencionado borrador.
- c) Posteriormente y como consecuencia del dictado de la Resolución General N° 544/08 de la CNV de fecha 18 de diciembre de 2008, se prorrogaron las obligaciones impuestas a las sociedades sobre la consideración del Código, permitiendo presentar el Código que eventualmente pudiera adoptarse en forma independiente de la Memoria del ejercicio, conjuntamente con los Estados Contables Intermedios al 31 de marzo de 2009.

Política de dividendos

El Directorio no ha fijado a la fecha una política de dividendos. La Sociedad posee resultados acumulados negativos por lo tanto se ve imposibilitada de distribuir dividendos.

Adicionalmente, la Sociedad no podrá distribuir dividendos hasta el reintegro de la Reserva Legal por \$4.364.349. Al 31 de diciembre de 2008, el importe pendiente de reintegro asciende a la suma de \$2.220.791.-

Modalidad de remuneración del Directorio y cuadros gerenciales

Los miembros del Directorio no perciben honorarios, quedando en manos de la Asamblea de Accionistas, una vez finalizado el ejercicio económico cualquier modificación al respecto. Con relación a los cuadros gerenciales, la Sociedad ha establecido un esquema de retribución fija establecida de acuerdo al nivel de responsabilidad requerido para el puesto y a su capacidad, experiencia y desempeño en las funciones que desarrollan, no contando la Sociedad, a la fecha, con planes de opciones ni otro sistema variable de remuneraciones que corresponda informar.

Inversiones Capitalizables

Las mismas alcanzaron durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008 un monto de aproximadamente \$M12,0.

Entre las obras efectuadas en 2008, se destacan: la construcción de cuatro tanques de almacenaje para productos químicos líquidos, cuya finalización y puesta en servicio se prevé para el segundo semestre de 2009; la planta de tratamientos de efluentes que al final del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 ya funciona parcialmente y quedará totalmente operativa en el primer semestre de 2009; la colocación de medidores de corrientes de gas licuado intercambiado con nuestro principal proveedor de materias primas (ESSO), que ya está concluida y en período de prueba; y la instalación de un compresor para recuperación de gases de baja presión, que estará concluida en marzo de 2009.

Adicionalmente se llevaron a cabo otra serie de proyectos de Continuidad y Mejora Operativa como también de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, considerados como no discrecionales por la Gerencia de la Sociedad.

Los proyectos concluidos, y los que al cierre del presente ejercicio se encontraban en pleno desarrollo, han sido financiados en su totalidad, con fondos de propia generación reforzados con líneas de prefinanciación de exportaciones.

Conforme lo expuesto en los párrafos precedentes, se han contemplado los aspectos más relevantes de la gestión desarrollada durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.

Expectativas

La crisis financiera internacional que hizo, hasta el momento, su más fuerte eclosión durante los últimos meses del año 2008, comenzó a manifestarse con fuerza en la demanda de nuestros productos tanto a nivel del mercado local como el internacional, remarcando aún más las fuertes restricciones crediticias inclusive para el corto plazo.

En base al nuevo contexto económico, y al previsible impacto en la situación de liquidez, Carboclor ha constituido un comité interno para afrontar la crisis, liderado por el Gerente General y los Gerentes de cada área, manteniendo reuniones a requerimiento de cualquiera de sus miembros para monitorear permanentemente la evolución de la demanda local e internacional, costos de producción, márgenes y contribuciones marginales, necesidad de recorte o aumento de suministro de materias primas para evitar elevados niveles de stock y su consecuente inmovilización de fondos, profundizar la adecuación y prioridad de las inversiones, etc.. Todas estas medidas se están encarando con el claro objetivo de sostener y aumentar la rentabilidad del negocio y liquidez de la Sociedad, intentando lograr el mejor retorno posible para nuestros accionistas y al mismo tiempo preservar las fuentes de trabajo.

De no mediar repentinos cambios macroeconómicos o de demanda, se trabajará fuertemente para reducir o eliminar los gastos innecesarios, tanto operativos como de estructura, que permitan aumentar la absorción de cargos fijos, como también se dará prioridad a mejorar la eficiencia operativa de la planta, para lo cual se ha formado un

grupo de trabajo multidisciplinario con personal especializado de la Sociedad a fin de analizar en detalle aquellos factores reales que presentan desviaciones de los valores óptimos, afectando los rendimientos de productos, con mayores costos de producción y por ende deteriorando los resultados de la Sociedad. A fin de obtener los mejores resultados de este trabajo en el menor tiempo posible, durante el mes de marzo de 2009 estaremos recibiendo el aporte de un consultor externo de gran experiencia internacional sobre los lineamientos y programas establecidos al respecto.

No obstante el complicado escenario general para desarrollar las actividades actuales, y las incertidumbres de corto y mediano plazo que se plantean, Carboclor considera de alta prioridad continuar con el programa de Planeamiento Estratégico -Carboclor 2015- que se ha originado a principios de 2008, mediante el cual hemos venido desarrollando diversas actividades orientadas a generar condiciones para un cambio cultural sustentable que permitan el crecimiento sostenido y diversificado de la Sociedad en el mediano y largo plazo, con agregado de valor real a las operaciones futuras.

Para finalizar, el Directorio agradece profundamente a todo su personal y especialmente a los accionistas, clientes, proveedores, y entidades financieras por la permanente confianza y apoyo brindado durante el ejercicio.

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

Alejandro J. Stipanovic Zenga
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Maipú 942 – Piso 4° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIOS ECONOMICOS Nos. 89 y 88 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2008 y 2007.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON LOS DATOS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007.

Expresado en pesos

Actividad principal de la Sociedad:

Industrialización, comercialización y transporte de petróleo y derivados.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

29 de septiembre de 1920.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia de la última modificación de los estatutos: 26 de julio de 2004.

Fecha de cumplimiento del plazo social:

31 de diciembre de 2050.

Sociedad controlante (ver nota 4):

ANCSOL S.A. (S.A.F.I.)

Domicilio legal:

Avda. Brigadier Gral. Libertador Lavalleja y Paysandú s/N° – Montevideo, Uruguay.

Actividad principal de la Sociedad controlante:

Participar en la República Argentina, directamente o como socia de otras sociedades de dicho país, en las diversas fases de la operación petrolera: prospección, exploración, producción, refinación, almacenaje, distribución, transporte y comercialización.

Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: 74,26 %

Porcentaje de votos de la Sociedad controlante: 74,26 %

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Clase de Acciones

Acciones ordinarias escriturales
de V/N \$ 1.00, de un voto en circulación
(ver Nota 6)

Autorizado a realizar oferta pública,
suscripto e integrado

80.096.758

Carbochlor Sociedad Anónima

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008 comparativo con el cierre del ejercicio anterior

(Cifras expresadas en pesos)

	31.12.08	31.12.07		31.12.08	31.12.07
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 3.1.)	8.044.287	9.599.640	Deudas:		
Inversiones (Nota 3.2. y Anexo D)		2.758.981	Comerciales (Nota 2.7. y 3.1.)	28.404.830	30.502.773
Créditos por Ventas (Nota 2.1. y 3.1.)	20.380.275	23.518.049	Préstamos (Nota 2.8. y 3.1.)	13.031.972	5.275.162
Otros Créditos (Nota 2.2. y 3.1.)	4.911.304	3.240.734	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.1.)	5.432.440	4.210.983
Bienes de Cambio (Nota 2.3. y 3.3.)	20.882.498	29.585.637	Cargas Fiscales (Nota 2.9. y 3.1.)	2.807.791	6.587.182
Otros Activos (Nota 2.4. y 3.4.)	5.461.563	4.269.799	Otros Pasivos (Nota 2.10. y 3.1.)	9.878.038	18.975.922
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	59.679.927	72.972.840	Total Deudas	59.555.071	65.552.022
			Previsiones (Anexo E y Nota 3.7.)	910.928	392.297
			TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	60.465.999	65.944.319
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos (Nota 2.5. y 3.1.)	10.958.493	9.449.635	Deudas:		
Otros Activos (Notas 2.6. y 3.4.)	8.593.159	7.339.102	Préstamos (Nota 2.11. y 3.1.)	33.334	193.770
Bienes de Uso (Nota 3.5. y Anexo A)	90.740.304	87.215.847	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.1.)	957.523	128.879
Activos Intangibles (Nota 3.6. y Anexo B)	279.912	386.822	Cargas Fiscales (Nota 2.12. y 3.1.)	1.274.185	5.481.782
			Otros Pasivos (Nota 2.13. y 3.1.)	27.248.682	21.261.802
			Total Deudas	29.513.724	27.066.233
			Previsiones (Anexo E y Nota 3.7.)	2.147.326	2.113.378
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	110.571.868	104.391.406	TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	31.661.050	29.179.611
TOTAL DEL ACTIVO	170.251.795	177.364.246	TOTAL DEL PASIVO	92.127.049	95.123.930
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	78.124.746	82.240.316
			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	170.251.795	177.364.246

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.
El informe de fecha 9 de marzo de 2009 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXVII - F° 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008
comparativo con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2008	31/12/2007
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	315.655.667	248.318.590
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS (Anexo F)	(289.981.453)	(224.694.778)
GANANCIA BRUTA	25.674.214	23.623.812
GASTOS DE OPERACION Y COMERCIALIZACION (Anexo H)	(17.192.652)	(11.904.126)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(8.415.504)	(7.098.403)
RESULTADO OPERATIVO	66.058	4.621.283
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		
Generados por activos		
Intereses	339.094	1.873.913
Diferencias de cambio	1.226.860	109.004
Resultados por tenencia	534.700	7.130.499
Generados por pasivos		
Intereses	(1.458.165)	(1.413.506)
Diferencias de cambio	(4.691.706)	(1.264.190)
Otros gastos y comisiones bancarias	(3.315.319)	(2.714.047)
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS), NETOS (Nota 2.14)	2.607.314	(1.203.729)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(4.691.164)	7.139.227
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3.10.2)	575.594	(3.548.846)
(PERDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(4.115.570)	3.590.381
RESULTADO POR ACCION ORDINARIA		
Cantidad de acciones	80.096.758	80.096.758
(Pérdida)/Ganancia neta por acción	(0,051)	0,045

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.
El informe de fecha 9 de marzo de 2009 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008
comparativo con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2008			31/12/2007	
	Capital social	Ganancias Reservadas		Total	Total
		Reserva legal	Resultados no asignados		
Saldos al comienzo del ejercicio	80.096.758		2.143.558	82.240.316	78.649.935
Restitución de Reserva legal s/ Asamblea General Ordinaria del 24 de abril de 2008		2.143.558	(2.143.558)		
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio			(4.115.570)	(4.115.570)	3.590.381
Saldos al cierre del ejercicio	80.096.758	2.143.558	(4.115.570)	78.124.746	82.240.316

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
 p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
 Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima

Estado de de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2008 comparativo con el ejercicio anterior (Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2008	31/12/2007
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	12.358.621	22.432.184
Disminución neta del efectivo	(4.314.334)	(10.073.563)
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>8.044.287</u>	<u>12.358.621</u>
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	(4.115.570)	3.590.381
Más (Menos) : Impuesto a las ganancias devengado	(575.594)	3.548.846
Intereses perdidos y (ganados) devengados, netos	1.119.071	(545.470)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Amortización de bienes de uso y activos intangibles	8.677.809	8.157.166
Aumento neto de provisiones	266.837	1.182.733
Bajas de bienes de uso	754	384.004
Diferencias de cambio	3.464.846	1.155.187
	<u>12.410.246</u>	<u>10.879.090</u>
EFECTIVO ORIGINADO EN LAS OPERACIONES	8.838.153	17.472.847
Cambios en activos operativos:		
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	4.369.334	(2.785.901)
(Aumento) Disminución de otros créditos	(2.090.851)	1.613.637
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	8.703.214	(15.957.755)
Aumento de otros activos	(2.134.517)	(1.618.096)
Cobro de intereses	229.632	1.423.213
Cambios en pasivos operativos:		
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(2.297.704)	11.616.635
Disminución de deudas sociales, deudas fiscales y otros pasivos	(7.535.917)	(2.681.112)
	<u>(756.809)</u>	<u>(8.389.379)</u>
FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	8.081.344	9.083.468
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compras de bienes de uso e intangibles	(12.411.285)	(11.046.958)
EFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(12.411.285)	(11.046.958)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos obtenidos	31.683.120	3.290.232
Pagos de préstamos	(25.630.942)	(2.214.984)
Pagos de intereses	(1.168.236)	(1.328.443)
Variación de otros pasivos	(4.868.335)	(7.856.878)
EFECTIVO ORIGINADO EN (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	15.607	(8.110.073)
Disminución neta del efectivo	<u>(4.314.334)</u>	<u>(10.073.563)</u>

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.
El informe de fecha 9 de marzo de 2009 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Notas a los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, presentadas en forma comparativa con los datos patrimoniales al 31 de diciembre 2007 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

1. Bases de presentación y preparación de los estados contables

a) Información comparativa:

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General N° 434/03 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad expone sus estados contables en forma comparativa a doble columna con el cierre del ejercicio anterior.

El estado de situación patrimonial ha sido presentado en forma comparativa con dicho estado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo han sido presentados en forma comparativa con estados equivalentes por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, los que han sido expresados en moneda homogénea o constante en función de lo explicado en nota 1.b).

Reclasificaciones:

Ciertos importes en los estados contables al 31 de diciembre de 2007 (ejercicio finalizado en esa fecha) han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes en los estados contables al 31 de diciembre de 2008. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

b) Reexpresión en moneda constante:

Teniendo en consideración el Decreto del Poder Ejecutivo N° 1269/02 de fecha 16 de julio de 2002, que en su artículo 3 dispuso la derogación del Decreto N° 316 del 15 de agosto de 1995, la Comisión Nacional de Valores emitió con fecha 25 de julio de 2002 la Resolución General N° 415 estableciendo que los estados contables deberán presentarse ante dicho ente, en moneda constante, aplicando la metodología de reexpresión establecida en la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas con las siguientes modalidades:

Las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tengan fecha de origen incluidas entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001 inclusive, se considerarán expresadas en moneda de esta última fecha;

El método de reexpresión deberá aplicarse con efecto a partir del 1° de enero de 2002;

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- El índice a aplicar será el resultante de las mediciones del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Posteriormente y con fecha 8 de abril de 2003 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 441 teniendo en consideración el Decreto PEN N° 664 del 20 de marzo de 2003, que en su artículo 1°, derogó el último párrafo del artículo 10 de la Ley N° 23.928, introducido por el artículo 2° del Decreto N° 1.269 del 16 de julio de 2002 antes citado; estableciendo la discontinuación del ajuste para reexpresar los estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 fueron reexpresados, según normas vigentes hasta el 28 de febrero de 2003 siguiendo la metodología establecida por las Resoluciones Generales N° 415/02 y 441/03 de la Comisión Nacional de Valores.

Adicionalmente, con fecha 18 de junio de 2003, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, emitió la Resolución C.D. N° 087/2003, mencionando que a la fecha de emisión de la citada Resolución, se entendía que la República Argentina presentaba un contexto de estabilidad monetaria, debiendo utilizarse como unidad de medida la moneda nominal (Resolución Técnica N° 17 T.O. por la Resolución C.D. N° 087/2003 C.P.C.E.C.A.B.A.).

c) Presentación con cifras expresadas en pesos:

De acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 192/92 de la Comisión Nacional de Valores, las cifras de los estados contables al 31 de diciembre de 2008 y sus comparativos se exponen en pesos.

d) Normas contables aplicadas:

Por aplicación de las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores (“C.N.V.”), los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“C.P.C.E.C.A.B.A.”) mediante sus resoluciones C.D. N° 93/05 y C.D. N° 42/06 con algunas modificaciones y aclaraciones a dichas normas establecidas específicamente por la C.N.V.

e) Estimaciones:

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes requiere que el Directorio y la Gerencia de Carbochlor S.A. (en adelante mencionada indistintamente como “Carbochlor S.A.”, “CSA”, o la “Sociedad”) efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la determinación de la cobrabilidad y recuperabilidad de los créditos, la determinación del valor recuperable de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos,

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

incluyendo estimaciones sobre flujos de efectivo futuros, la determinación de provisiones para gastos y la consideración de la exposición a contingencias. Los resultados y los importes reales por los que son recuperados los activos o cancelados los pasivos pueden diferir de las estimaciones efectuadas para determinar los importes por los que dichos rubros son reconocidos y expuestos en los presentes estados contables.

2. Información Contable Adicional

ACTIVO CORRIENTE	31/12/08	31/12/07
2.1. Créditos por Ventas		
Deudores por ventas	19.357.486	22.759.532
Deudores Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas (nota 4)	958.839	656.229
Deudores en gestión judicial	88.339	140.218
Previsión Ds. Incobrables (anexo E)	(24.389)	(37.930)
	20.380.275	23.518.049
2.2. Otros Créditos		
Saldo a favor I.T.C.	113.308	203.485
Reint. de exportaciones / factor convergencia	778.094	863.254
Saldo a favor Impuesto a las Ganancias	791.862	87.241
Otros créditos Soc. art.33 Ley N° 19.550 (nota 4)	285.663	305.366
Retenciones y percepciones de impuestos	866.005	538.930
Imp. débitos y créditos bancarios	650.784	182.474
Cuentas con el personal	201.695	165.097
Anticipos a proveedores	321.271	471.961
Seguros y gastos pagados por anticipado	467.429	543.796
Obligaciones Negociables	414.713	179.956
Créditos diversos	20.480	212.271
Previsión por irrecuperabilidad de otros créditos, incluyendo reintegros de exportaciones y anticipos a proveedores (anexo E)		(513.097)
	4.911.304	3.240.734
2.3. Bienes de Cambio		
Materias primas y materiales vs. de producción	5.508.392	12.510.437
Productos de reventa	238.836	174.308
Productos elaborados y en proceso de elaborac.	14.681.574	16.172.256
Otros materiales de producción	453.696	728.636
	20.882.498	29.585.637

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/08	31/12/07
2.4. Otros Activos		
Otros materiales para stock	5.461.563	4.269.799
	5.461.563	4.269.799

ACTIVO NO CORRIENTE

2.5. Otros Créditos

Activo impositivo diferido, neto (nota 3.10.2)	2.169.372	1.572.698
Impuesto a la ganancia mínima presunta	6.851.680	5.642.495
Cuentas con el personal	38.208	43.096
Obligaciones Negociables – valor actual	1.899.233	2.182.968
Gastos pagados por anticipado		8.378
	10.958.493	9.449.635

2.6. Otros Activos

Otros materiales para stock	9.092.240	7.838.183
Previsión para desvalorización (anexo E)	(499.081)	(499.081)
	8.593.159	7.339.102

PASIVO CORRIENTE

DEUDAS

2.7. Deudas Comerciales

Proveedores	17.521.873	13.820.232
Proveedores Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas (nota 4)	1.864.417	3.572.347
Provisiones	8.928.241	12.931.757
Anticipos de clientes	90.299	178.437
	28.404.830	30.502.773

2.8. Préstamos

Bancarios en moneda extranjera	13.002.722	1.969.653
Bancarios en moneda nacional		3.280.435
Arrendamientos financieros (nota 13)	29.250	25.074
	13.031.972	5.275.162

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/08	31/12/07
2.9. Cargas Fiscales		
Ingresos brutos	6.900	34.539
IVA a pagar	208.405	285.297
Régimen de Regularización Impositiva Ley N° 26.476 (nota 14)	245.503	
Imp. Nac. - plan facilidades pago (R.A.F.A.)	882.774	4.945.444
Bienes personales – responsable sustituto	360.047	389.010
Retenciones y percepciones	700.130	710.644
Moratoria Dto. 1384/01	143.663	143.663
Int. a deveng. moratoria Dto. 1384/01	(21.891)	(28.965)
Retenciones a las exportaciones	179.337	100.575
Tasas varias	102.923	6.975
	<u>2.807.791</u>	<u>6.587.182</u>
2.10. Otros Pasivos		
ANCAP (nota 4)	9.427.902	17.284.504
Otros	450.136	294.644
Provisión gastos parada planta		1.396.774
	<u>9.878.038</u>	<u>18.975.922</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS		
2.11. Préstamos		
Bancarios en moneda extranjera		131.206
Arrendamientos financieros (nota 13)	33.334	62.564
	<u>33.334</u>	<u>193.770</u>
2.12. Cargas Fiscales		
Moratoria Dto. 1384/01	319.363	463.026
Int. a dev. moratoria Dto. 1384/01	(21.084)	(42.975)
Régimen de Regularización Impositiva Ley N° 26.476 (nota 14)	975.906	
Imp. Nac. - plan facilidades pago (R.A.F.A.)		5.061.731
	<u>1.274.185</u>	<u>5.481.782</u>
2.13. Otros Pasivos		
ANCAP (nota 4)	27.248.682	21.022.736
Otros		239.066
	<u>27.248.682</u>	<u>21.261.802</u>

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

DELOITTE & Co. S.R.L.

9

GUSTAVO H. BUNGE (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXVII – F° 95

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

ESTADO DE RESULTADOS 31/12/08 31/12/07

2.14. Otros ingresos y (egresos), netos

Resultado Rég. de Regularización Impositiva Ley 26.476 (nota 14)	2.957.546	
Diferencia de inventario de materiales	(47.242)	
Resultado venta de bienes de uso	22.055	
Bienes personales – responsable sustituto	(74.382)	(103.394)
Previsiones y provisiones para gastos varios	(36.115)	(310.025)
Previsión para desvalorización de otros activos		(346.998)
Juicios laborales	(629.770)	(123.513)
Recupero de provisiones y provisiones	426.677	294.601
Recupero créditos ART		14.743
Baja de bienes de uso e intang. por obsolescencia		(330.024)
Previsión por irrecuperabilidad de otros créditos		(513.097)
Diversos	(11.455)	213.978
	<u>2.607.314</u>	<u>(1.203.729)</u>

2.15 Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas en las siguientes categorías:

	Créditos	Deudas
a) De plazo vencido		
De hasta 3 meses	5.031.396	9.261.941
De más de 3 y hasta 6 meses	188.982	179.743
De más de 6 y hasta 9 meses	51.559	25.169
De más de 9 y hasta 12 meses	9.415	28.027
De más de 1 y hasta 2 años	35.739	98.627
De más de 2 y hasta 3 años	6.753	7.370
De más de 3 y hasta 4 años	163.389	
Previsión deudores incobrables	(24.389)	
Sub – Total	5.462.844	9.600.877
b) A vencer		
De hasta 3 meses	16.767.218	36.675.063
De más de 3 y hasta 6 meses	808.078	3.869.481
De más de 6 y hasta 9 meses	879.694	5.189.759
De más de 9 y hasta 12 meses	1.373.745	4.219.891
De más de 1 y hasta 2 años	4.887.632	14.168.174
De más de 2 y hasta 3 años	2.699.293	14.101.754
De más de 3 y hasta 4 años	2.679.518	392.754
De más de 4 y hasta 5 años	388.130	272.327
De más de 5 y hasta 6 años		158.078
De más de 6 y hasta 7 años	303.920	420.637
Sub – Total	30.787.228	79.467.918
Total	36.250.072	89.068.795
	(1)	(2)

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

(1) \$ 2.313.946 devengan intereses a tasa variable y \$ 33.936.126 no devengan intereses.

(2) \$ 14.416.836 devengan intereses a tasa fija, \$ 882.774 devengan intereses a tasa variable, y \$ 73.769.185 no devengan intereses.

3. Criterios de Valuación y Exposición

Los criterios de valuación utilizados por la Sociedad fueron los siguientes:

3.1. Caja y bancos, créditos y deudas:

Se mantuvieron a su valor nominal al cierre de cada ejercicio, con más los intereses devengados hasta esas fechas cuando correspondiera, no existiendo diferencia de significación con sus valores actuales cuando resultare aplicable.

Los otros créditos por obligaciones negociables han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar, descontada utilizando la tasa de interés que refleja los riesgos específicos de esta operación.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se valoraron en pesos argentinos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, aplicables para su liquidación según las disposiciones cambiarias vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, no existiendo diferencias de significación con sus valores actuales cuando resultare aplicable.

3.2. Inversiones:

Plazos fijos en moneda local: se encuentran valuados a su valor nominal con más los intereses devengados al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

3.3. Bienes de cambio:

- . Materias primas y materiales de producción: al costo de reposición al cierre de cada ejercicio.
- . Productos elaborados: al costo de producción al cierre de cada ejercicio, el criterio general aplicado es el de costeo por absorción total, que incluye la apropiación de gastos indirectos de fabricación, ciertos gastos generales y amortizaciones de bienes de uso en la determinación del valor de los bienes.
- . Productos de reventa: al costo de reposición al cierre de cada ejercicio.

Los bienes de cambio no superan su valor recuperable. La fuente de datos utilizada para obtener los valores de reposición en Materias Primas, es el valor que surge de la factura de la última compra. Dichas compras corresponden al mes de cierre de cada ejercicio.

3.4. Otros Activos Corrientes y no Corrientes:

Los materiales, que sirven como repuestos específicos de los bienes de uso (planta petroquímica) e involucran una gran cantidad y diversidad de artículos y familia de artículos fueron valuados de la

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

siguiente manera: - aquellos que por su periodicidad de compra fueron considerados como artículos de “alta o rápida rotación” fueron valuados a costo de última compra, surgiendo estos valores de las correspondientes facturas de compra (otros activos corrientes); - aquellos considerados de “lenta o baja rotación” fueron valuados a costo de reposición (otros activos no corrientes).

3.5. Bienes de Uso:

Los bienes de uso adquiridos hasta el 31 de agosto de 1995, han sido valuados al costo histórico ajustado por inflación hasta dicha fecha, en tanto que las altas a partir del 1 de septiembre de 1995 se computaron a su valor histórico hasta el 31 de diciembre de 2001. A partir del 1º de enero de 2002, los bienes se valoraron de acuerdo a lo indicado en nota 1.b.) de estos estados contables.

La Sociedad amortiza sus bienes de uso desde el mes de ingreso al patrimonio de los mismos y por el método de línea recta hasta su agotamiento.

Las amortizaciones se computaron aplicando las alícuotas que se detallan a continuación:

RUBRO	VIDA UTIL / AÑOS	ALICUOTA / %
EDIFICIOS	50	2
MEJORAS AMORTIZABLES	30/15	3,34/6,67
PAVIMENTOS DESAGÜES Y CERCOS	25	4
INSTALACIONES	25	4
CAÑERIAS Y ACCESORIOS	25	4
EQUIPOS Y MAQUINAS	15/10/5	6,67/10/20
INST. DE CONTROL Y MEDICION	15	6,67
INST. DE LABORATORIO	10	10
ESTRUCTURAS METALICAS	25	4
TANQUES	25/10	4/10
HERRAMIENTAS	10	10
MUEBLES Y UTILES	10/3	10/33,34
MATERIAL DE PROPAGANDA	5	20
RODADOS	5	20
RODADOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	5	20

Con fecha 15 de noviembre de 2000 fue emitido un informe técnico realizado por expertos independientes de un estudio, especializado en la materia, consecuencia de haber realizado una evaluación al 30 de septiembre de 2000 de las condiciones de operación, estado de mantenimiento, grado de obsolescencia tecnológica, funcional y económica de los distintos bienes de uso de la Sociedad, el cual avaló a partir del 1 de octubre de 2000 la extensión de vidas útiles de los principales bienes productivos que a continuación se detalla:

RUBRO	EXPECTATIVA FUTURA DE VIDA (En Años desde el 1/10/00)
INSTALACIONES	15
INSTALACIONES ELÉCTRICAS	15
ESTRUCTURAS METALICAS	15
CAÑERIAS Y ACCESORIOS	15/20/25
EQUIPOS Y MAQUINAS	15/20
TANQUES	15/20/25/30

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Sobre la base de proyecciones realizadas por la Sociedad, considerando diferentes escenarios, acerca de los flujos de fondos futuros generados, se considera que el valor registrado de los bienes de uso no supera su valor recuperable.

3.6. Activos Intangibles:

Cargos Diferidos: representan las erogaciones efectuadas por los proyectos de adquisición, desarrollo e implementación de la red informática y software de gestión. Han sido valuados a su valor de costo ajustado en función de lo indicado en nota 1.b) y se amortizan a partir de la puesta en funcionamiento de los proyectos, mediante aplicación del método de amortización lineal.

El valor de los Activos Intangibles no excede su valor recuperable.

Las amortizaciones se computaron aplicando las alícuotas que se detallan a continuación:

RUBRO	VIDA UTIL / AÑOS	ALICUOTA / %
CARGOS DIFERIDOS	5/3/2	20/33,33/50

3.7. Previsiones

- Deducidas del activo: han sido constituidas las provisiones que se han considerado necesarias a efectos de que el valor asignado a ciertos activos (Créditos por Ventas, Otros Créditos y Otros Activos) no supere su valor recuperable o de utilización económica.

- Incluidas en el pasivo: Carboclor es parte en reclamos y controversias dirimidos dentro y fuera del ámbito judicial, y está expuesta a hechos contingentes que surgen en el curso normal de los negocios, incluyendo reclamos y controversias y hechos contingentes desfavorables por cobranzas de créditos, cuestiones comerciales, laborales, impositivas, de comercio exterior y cambios, ambientales, etcétera. La Sociedad ha registrado provisiones para controversias judiciales y otras contingencias basándose en el análisis propio de reclamos y controversias y hechos contingentes desfavorables y en informes de sus asesores legales, tomado como criterio para el reconocimiento de provisiones para contingencias en los presentes estados contables la existencia de una alta probabilidad de materialización de tales reclamos y controversias y hechos contingentes desfavorables, de acuerdo con lo señalado en el párrafo 4.8 de la Resolución Técnica No. 17. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad opinan que las provisiones para controversias judiciales y otras contingencias registradas en los presentes estados contables son suficientes para atender un eventual efecto adverso de tales reclamos y controversias y hechos contingentes sobre su situación patrimonial y los resultados de sus operaciones, en función de los elementos de juicio, etapas procesales y cuestiones de hecho y de derecho conocidas hasta la fecha de los presentes estados contables. En el eventual e hipotético supuesto que en el futuro surjan nuevos elementos de juicio o nuevas cuestiones que impliquen la necesidad de incrementar o reducir los importes registrados, se actuará en consecuencia.

El movimiento de las provisiones se expone en el Anexo E.

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3.8. Resultados del ejercicio:

Los Resultados del ejercicio fueron registrados de la siguiente forma:

- Cargos por activos consumidos (amortizaciones y bajas de bienes de uso y activos intangibles), determinados de acuerdo con los valores de tales activos.
- El costo de los bienes vendidos, en función del costo de reposición o reproducción de las unidades vendidas en cada mes.

En los casos en que son significativos, la Sociedad segrega los componentes financieros implícitos devengados en cada ejercicio.

3.9. Cuentas del Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto incluyendo las respectivas contribuciones, distribuciones, afectaciones y desafectaciones fueron reexpresadas cuando correspondiera en función a lo indicado en la nota 1.b).

3.10. Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad ha determinado el cargo contable por Impuesto a las Ganancias de acuerdo con el método del Impuesto Diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de Activos y Pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de Ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente, que actualmente alcanza el 35%.

Por aplicación de la Resolución General N° 487/2006 de la C.N.V, los presentes estados contables no reconocen como una diferencia temporaria a la diferencia entre el valor contable de sus bienes de uso y otros activos no monetarios y su valor fiscal para el impuesto a las ganancias proveniente de la reexpresión a moneda homogénea efectuada entre enero de 2002 y febrero de 2003. Consecuentemente, y por aplicación de la citada Resolución General, se informa que (I) el valor al 31 de diciembre de 2008 del pasivo por impuesto diferido no registrado (correspondiente a la referida diferencia entre el valor contable ajustado de los bienes de uso y otros activos no monetarios y su valor fiscal) asciende a pesos 10.927.662; (II) el plazo estimado para su reversión parcial, es de aproximadamente 9 años sobre montos anuales decrecientes, que ascienden aproximadamente a pesos 1.214.581 por año; (III) los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a su valor nominal.

Adicionalmente, la Sociedad determina el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del Impuesto a las Ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el monto mayor que surja de la determinación del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y la obligación fiscal por el Impuesto a las Ganancias determinado aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio. Sin embargo, si el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las Ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del Impuesto a

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

las Ganancias a pagar sobre el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, se ha determinado un cargo por el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta de \$ 1.231.026, que fue activado en el rubro "Otros Créditos".

3.10.1. Ganancia impositiva compensada con quebrantos acumulados:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de \$ 1.953.640. A continuación se detallan los quebrantos que podrán ser aplicados para compensar futuras utilidades impositivas:

Período fiscal	Monto del quebranto (en \$)	Alícuota aplicada	Monto del activo (en \$)	Año de prescripción
2008	1.953.640	35%	683.774	2013

3.10.2. Cargo por Impuesto a las Ganancias:

Impuesto a las ganancias:	31/12/08	31/12/07
Variación neta de quebrantos	683.774	(1.361.809)
Impuesto a las ganancias determinado	(21.080)	(2.461.694)
Diferencias temporarias de valuación	(87.100)	274.657
Total impuesto a las ganancias	575.594	(3.548.846)

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la (pérdida)/ganancia neta antes de impuesto a las ganancias que surge del estado de resultados de dichos ejercicios, es la siguiente:

	31/12/08	31/12/07
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(4.691.164)	7.139.227
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Sub-Total	1.641.907	(2.498.729)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Efecto de reexpresión de partidas en moneda homogénea	(1.214.581)	(1.170.141)
Otros gastos y conceptos no deducibles o computables	148.268	120.024
Impuesto a las ganancias	575.594	(3.548.846)

Asimismo, la composición del activo impositivo diferido neto al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/08	31/12/07
Activo Impositivo Diferido Neto:		
Quebrantos acumulados	683.774	
Bienes de uso y Activos intangibles	88.890	(58.350)
Previsiones y provisiones no deducibles y otros conceptos	1.396.708	1.631.048
Total Activo Impositivo Diferido Neto	2.169.372	1.572.698

3.11. Resultado por acción ordinaria:

Tal como lo requiere la Resolución Técnica N° 18, se expone el resultado por acción ordinaria al pie del Estado de Resultados.

Se presenta exclusivamente el indicador básico, por cuanto no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

4. Saldos y operaciones con Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y Soc. relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el carácter de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas es el siguiente:

Sociedad	% de acciones y votos	Carácter
ANCSOL S.A. (S.AF.I.) (ANCSOL)	74,26%	Controlante Directa
ANCAP	---	Controlante Indirecta
Alcoholes del Uruguay S.A.	---	Relacionada
Petrolera del Conosur S.A. (PCSA)	---	Relacionada
CABA S.A.	---	Relacionada

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 los saldos deudores y acreedores con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas, fueron los siguientes:

<u>Rubro</u>	Petrolera del Conosur S.A.	ANCSOL	ANCAP	Alcoholes del Uruguay S.A.	CABA S.A.
Activo corriente	39.705	285.663	156.065	245.112	517.957
Pasivo corriente	(9.438)		(11.282.881)		
Pasivo no corriente			(27.248.682)		
Total al 31/12/08	30.267	285.663	(38.375.498)	245.112	517.957
Total al 31/12/07	35.633	305.366	(41.662.679)	403.688	-

Tasa de interés anual promedio utilizada para préstamos del exterior 0% para la refinanciación pactada de la deuda con ANCAP (10% en condiciones originales, ver Nota 9.1).

Las operaciones con las sociedades del título que afectaron resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 fueron las siguientes:

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Resultados (pérdida)/ganancia del ejercicio

<u>Concepto</u>	Petrolera del Conosur S.A.	ANCAP	Alcoholes del Uruguay S.A.	CABA S.A.
Venta de productos	1.017.859	1.348.433	2.515.415	1.808.809
Compra de productos y otros servicios	(86.400)	(8.159.516)		
Intereses		(156.568)		
Total al 31/12/08	931.459	(6.967.651)	2.515.415	1.808.809
Total al 31/12/07	1.135.610	(7.138.243)	2.961.201	-

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 la anticuación de los saldos con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas, fue la siguiente:

Créditos/(Deudas)

<u>Plazo</u>	Petrolera del Conosur S.A.	ANCSOL	ANCAP	Alcoholes del Uruguay S.A.	CABA S.A.
a) De plazo vencido			(1.796.089)	129.469	145.081
b) A vencer de hasta 3 meses	30.267		(667.340)	115.643	372.876
De más 3 meses y hasta 6 meses			(764.515)		
De más 6 meses y hasta 9 meses		285.663	(4.170.600)		
De más 9 meses y hasta 12 meses			(3.728.272)		
De más de 1 año y hasta 2 años			(13.624.341)		
De más de 2 años y hasta 3 años			(13.624.341)		
Sub-total	30.267	285.663	(36.579.409)	115.643	372.876
Total al 31/12/08	30.267	285.663	(38.375.498)	245.112	517.957
Total al 31/12/07	35.633	305.366	(41.662.679)	403.688	-

5. Activos de Disponibilidad Restringida

Hipotecas

CSA constituyó a favor de ANCAP una hipoteca en primer grado, sobre la planta de su propiedad ubicada en Campana – Provincia de Buenos Aires que garantiza la deuda que CSA mantiene con ANCAP por U\$S 2.454.970 (ver nota 9.1.). El valor de la deuda garantizada al 31 de diciembre de 2008 asciende a U\$S 757.524.

Al 31 de diciembre de 2008 el valor residual contable de la planta, sobre la que se constituyó la garantía hipotecaria asciende a \$ 88.223.957.

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Embargos

A la fecha se encuentra inscripto un embargo por \$ 543.086 sobre la planta industrial de CSA situada en Campana, a favor de la AFIP-DGI para garantizar los créditos derivados del expediente AFIP-DGI N° 20.929-I (ver nota 11.2.) que generó dicha medida.

6. Capital Social

El capital de la Sociedad emitido, suscripto, integrado y autorizado a realizar oferta pública al 31 de diciembre de 2008 asciende a:

- Capital Autorizado Suscripto e Integrado	\$ 80.096.758
Evolución del capital en los últimos cinco ejercicios:	
Capital social al 31 de diciembre de 2003	<u>61.271.450</u>
	\$
	<u>18.825.308</u>
	<u>80.096.758</u>

Fecha de Asamblea	Forma	
25.08.05	Emisión por suscripción	<u>18.825.308</u>
Total del capital al 31 de diciembre de 2008		<u><u>80.096.758</u></u>

7. Contratos Celebrados con los Directores

No existen contratos celebrados con Directores.

8. Moratorias Previsionales e Impositivas

8.1. Moratoria Dto. N° 1384/01

Con fecha 22 de enero de 2002, la Sociedad se presentó en el régimen de la Moratoria Impositiva establecida por el Dto. N° 1384/01, para regularizar ciertas obligaciones impositivas y refinanciar parte del saldo de la Moratoria establecida por el Dto. N° 93/00, que correspondía ser saldada en 60 cuotas mensuales con más sus intereses de financiación a partir del mes de julio de 2000, de la cual se llevaban canceladas 20 cuotas a la fecha del acogimiento al régimen. El monto refinanciado correspondiente a la moratoria del Decreto N° 93/00, neto de compensaciones de otros créditos fiscales, según estableció la reglamentación del Dto. N° 1384/01 ascendió a \$ 501.249.

Se acordó que el monto total de las obligaciones acogidas al régimen del Dto. 1384/01 compuesto por el capital más intereses de consolidación, sería saldado en 120 cuotas mensuales con más sus

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

intereses de financiación a partir del mes de marzo de 2002. Al 31 de diciembre de 2008 restaban 39 cuotas para cancelar esta moratoria.

8.2. Plan de Facilidades de Pago DN B48/04

Con fecha 22 de julio y 28 de septiembre de 2004 la sociedad decidió adherir al plan de facilidades de pago dispuesto por la Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Buenos Aires para regularizar los montos adeudados en concepto de Impuesto a los Ingresos Brutos determinados por las resoluciones de dicho organismo por los períodos que van de enero de 1997 a diciembre de 2002. Se acordó que el monto total de las obligaciones acogidas al régimen mencionado, de \$ 170.024 y \$ 275.556 sería saldado en 36 cuotas mensuales a partir del mes de agosto de 2004, y octubre de 2004 respectivamente.

Con fecha 28 de enero de 2005 la Sociedad decidió adherir al plan de facilidades de pago para regularizar los montos adeudados en concepto de Impuesto a los Ingresos Brutos por los períodos que van de enero a diciembre de 2003 y que no habían sido reclamados aún por dicha repartición. El monto total de las obligaciones acogidas al régimen mencionado ascendió a \$ 225.124 y se acordó su cancelación en 36 cuotas mensuales.

Con fecha 21 de mayo de 2007 se cancelaron los importes adeudados por la totalidad de los planes de facilidades de pago antes mencionados vigentes a esa fecha, quedando así, al 31 de diciembre de 2007, la deuda totalmente saldada.

8.3. Régimen de Asistencia Financiera Ampliado (RAFA)

Con fecha 22 de diciembre de 2004 la Sociedad adhirió al Régimen de Asistencia Financiera Ampliado (RAFA) las obligaciones derivadas del allanamiento en el Tribunal Fiscal de la Nación mencionado en nota 11.2. El monto total de las obligaciones acogidas al régimen ascendió a \$ 22.171.881, incluyendo capital e intereses resarcitorios y se acordó su cancelación en 60 cuotas mensuales con mas sus intereses de financiación sobre saldos a partir de la fecha de adhesión. Al 31 de diciembre de 2008, restaban 11 cuotas para cancelar dicho plan.

Con fecha 3 de marzo de 2009 fue refinanciada la deuda mediante el Régimen de Regularización Impositiva establecido por la Ley N° 26.476 de acuerdo a lo informado en nota 14.

9. Otros Pasivos - Endeudamiento con ANCAP

9.1 Contrato de Mutuo con ANCAP

Con fecha 20 de febrero de 2006 el Directorio de CSA, en el marco de las negociaciones con ANCAP, resolvió aprobar los términos y condiciones para modificar algunas condiciones del contrato de mutuo vigente con ANCAP, que fuera firmado originalmente con fecha 28 de agosto de 1998 y que sufriera sucesivas modificaciones con fechas 28 de octubre de 1999, 23 de junio de 2003 (acuerdo de refinanciación) y 14 de enero de 2004 (nuevas condiciones) modificando los aspectos siguientes:

- El monto adeudado luego de proceder a la quita de intereses, asciende a U\$S 2.454.970;

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

- El plan de pago se estableció en 32 cuotas iguales mensuales y consecutivas de U\$S 73.802 y una cuota final de U\$S 93.306;
- El préstamo devengará intereses a tasa 0 (cero);
- El vencimiento de la primer cuota opera a los 366 días de firmado el nuevo acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2008 restaban 10 cuotas para cancelar dicho mutuo.

9.2 Acuerdo de Refinanciación de deuda con ANCAP

Con fecha 27 de Octubre de 2006 se suscribió un Acuerdo de Refinanciación con Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland de la República Oriental del Uruguay (“ANCAP”) en el cual se acordaron las condiciones de pago de la deuda asumida por la Sociedad como consecuencia del contrato celebrado entre Petrolera del Conosur S.A., ANCAP y la Sociedad en fecha 25 de abril de 2006.

Las condiciones principales de dicho acuerdo eran las siguientes:

- El monto adeudado ascendía a U\$S 11.836.960.
- Las sumas adeudadas sería abonadas en 36 (treinta y seis) cuotas iguales, mensuales y consecutivas de U\$S 328.804 (Dólares Estadounidenses trescientos veintiocho mil ochocientos cuatro).
- Los montos adeudados no devengarían intereses de financiación alguno.
- El vencimiento de la primer cuota operó el día 10 de julio de 2007 y la última cuota vencería el día 10 de junio de 2010.

Con fecha 7 de mayo de 2008 el Directorio de la Sociedad, en el marco de las negociaciones con ANCAP, resolvió aprobar los términos y condiciones contenidas en la resolución de Directorio de ANCAP de fecha 5 de mayo de 2008, para modificar algunas condiciones del contrato de mutuo firmado con ANCAP el 27 de octubre de 2006, de acuerdo al siguiente detalle:

- El monto adeudado a la fecha de presentación de estos estados contables, asciende a U\$S 9.864.120;
- El plan de pago del saldo adeudado a la fecha se estableció en 30 cuotas iguales mensuales y consecutivas de U\$S 328.804 cada una;
- El préstamo continuará devengando intereses a tasa 0 (cero);
- El vencimiento de la próxima cuota se producirá el 10 de julio de 2009, venciendo la última cuota el 10 de diciembre de 2011.

10. Información por Segmentos

La Sociedad no presenta información de su actividad por segmentos debido a que:

Los márgenes de rentabilidad y riesgos se mantienen uniformes para toda la actividad no pudiendo identificarse claramente la existencia de distintos segmentos de negocios.

La imposibilidad de identificar actividades comerciales independientes por las condiciones de productos y la metodología que se utiliza para comercializarlos.

La concentración comercial de los clientes en una misma condición comercial de venta para todos.

Las características de unidad geográfica comercial con que se efectúa la actividad.

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

11. Hechos Relevantes

11.1. Contrato de Gerenciamiento

Con fecha 13 de octubre de 2005, la Sociedad acordó con la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (“ANCAP”) resolver el contrato de gerenciamiento que unía a ambas partes fechado 1º de agosto de 2003, y acordar la suscripción de un nuevo contrato de gerenciamiento por el término de un año con efectos desde el 1º de agosto de 2005, renovándose automática y sucesivamente por períodos iguales. Conforme a lo acordado por ambas partes, como contraprestación por dicho gerenciamiento, se acordó que la Sociedad abone a ANCAP la suma de U\$S 72.000 (setenta y dos mil dólares estadounidenses) por año.

Con fecha 30 de junio de 2007, de acuerdo con lo establecido en el contrato antes mencionado, la Sociedad comunicó a ANCAP la decisión de rescindir el contrato dando efecto a dicha rescisión con fecha 1 de agosto de 2007.

11.2. Expediente Administrativo AFIP-DGI N° 1616/00 y N° 20929-I- Recurso de Apelación ante el TFN

Con fecha 8 de noviembre de 2002 la Sociedad se notificó de las resoluciones N° 69, 70 y 71/02 de la División Determinaciones de Oficio de la AFIP-DGI, mediante las cuales se impugnaron las siguientes partidas: créditos fiscales por el impuesto al valor agregado (IVA) correspondiente al período fiscal comprendido entre los meses de agosto de 1997 a febrero de 1999 por un monto de \$247.044; impuesto a las ganancias correspondientes a los períodos fiscales 1998 y 1999 por un monto de \$1.163.706.

Asimismo, se determinó impuesto en concepto de salidas no documentadas (SND) por las operaciones realizadas durante los años 1995, 1996, 1997, 1998 y 1999 por un importe de \$6.735.887 en concepto de capital y \$12.257.759 en concepto de intereses resarcitorios.

Conforme lo dispuesto por el artículo 166 de la ley 11.683, el 29 de noviembre de 2002 la Sociedad interpuso un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación (TFN) para impugnar la pretensión fiscal.

Con fecha 8 de noviembre de 2004 el Directorio de la Sociedad resolvió reconocer la probabilidad de obtener un fallo en contra en el TFN respecto del reclamo mencionado en el segundo párrafo, reflejando el efecto derivado de los mismos en dichos estados contables por \$23.711.752 (incluyendo capital, intereses resarcitorios y gastos derivados de la contingencia principal).

En reunión de Directorio de fecha 17 de diciembre de 2004 se resolvió, sobre la base de los informes recibidos de los asesores legales e impositivos, presentar bajo el Régimen de Asistencia Financiera Ampliada (RAFA) el monto de los tributos por SND que se encontraban a ese momento en trámite de apelación ante el TFN, con excepción de ciertas partidas vinculadas a operaciones con un proveedor, Perla Costera Shipping Co. (PCSC), respecto del

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

cual la Sociedad consideraba tener suficientes pruebas como para impugnar la pretensión fiscal, y cuyo monto asciende a \$1,9 millones aproximadamente con más sus intereses resarcitorios.

Con fecha 21 de diciembre de 2004 se presentó ante el TFN el alegato por PCSC y el allanamiento por el resto del reclamo. Con fecha 22 de diciembre de 2004 se llevó a cabo la adhesión al RAFA para regularizar las obligaciones antes mencionadas.

Con fecha 11 de agosto de 2005 la Sociedad se notificó de la sentencia dictada por el TFN referente a las obligaciones reclamadas por el fisco relacionadas con el proveedor PCSC respecto del cual la Sociedad consideró tener razonables argumentos para impugnar la pretensión del fisco. En dicha sentencia el Tribunal falló parcialmente (aproximadamente un 84% del capital original de las obligaciones reclamadas) a favor de CSA atendiendo las pruebas documentales ofrecidas por la Sociedad y confirmó la pretensión fiscal por IVA, impuesto a las ganancias y SND por el 16% restante.

Con fecha 21 de septiembre de 2005, la Sociedad interpuso un recurso de apelación ante la Cámara Federal en lo Contencioso Administrativo recurriendo la confirmación parcial del TFN en todo lo relacionado con los ajustes en IVA y ganancias considerando que los argumentos ofrecidos en la instancia anterior (efectiva prestación del servicio), continuaban siendo valederos toda vez que el voto disidente del TFN así lo entendió en la sentencia. En tanto, CSA consintió la confirmación parcial en concepto de SND por las operaciones con PCSC por las cuales no se aportaron las pruebas documentales y la imposición de las costas por el desistimiento parcial del recurso de apelación (importes ingresados en el RAFA).

Con fecha 26 de junio de 2007 se notificó a la Sociedad la resolución del TFN que aprobó la liquidación de los conceptos ajustados por el fisco que fueron confirmados por la sentencia: \$ 73.863 (capital histórico) de SND; \$ 59.061 (histórico) en concepto de IVA y \$ 283.238 (histórico) en concepto de IG.

Con fecha 3 de julio de 2007 CSA abonó la suma de \$ 161.500 en concepto de tasa de actuación del Tribunal Fiscal pendiente de pago (al iniciar el proceso se había abonado solo el 50%).

Con fecha 19 de julio de 2007 CSA expresó los agravios del recurso de apelación interpuesto contra la sentencia y el 3 de septiembre de 2007 contestó el traslado del recurso de apelación deducido por la AFIP-DGI contra aquella, en relación a los conceptos del ajuste no conformados por el TFN.

Con fecha 16 de octubre de 2007 CSA ingresó la suma de \$ 293.348 correspondiente al ajuste por SND (capital más intereses) confirmado por la sentencia que fue consentido por la Sociedad, lo cual fue acreditado ante la AFIP-DGI el 17 de octubre de 2007.

Con fecha 3 de diciembre de 2007 se informó el mencionado pago ante el TFN y se acompañó el formulario de ingresos de causas a efectos del trámite de las presentes actuaciones ante la Cámara del Fuero.

Con fecha 27 de marzo de 2008 el expediente fue remitido a la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Con fecha 11 de abril de 2008 fue notificada la resolución del 4 de abril de 2008 mediante la cual se intimó a CSA a ingresar la tasa de justicia (conforme artículo 3 de la Ley N° 23.898) y una contribución equivalente al 3% del monto de dicha tasa (conforme artículo 62 inciso 3 de la Ley N° 11.181 de la C.A.B.A.) por un importe de \$ 2.106. El 21 de abril de 2008 se cumplió con dicha intimación.

Con fecha 28 de mayo de 2008 el expediente fue remitido al fisco a fin de controlar la liquidación de la tasa de justicia practicada por CSA y su correspondiente pago. El 16 de julio de 2008 las actuaciones reingresaron a la Sala.

Con fecha 22 de agosto de 2008 la Cámara dictó el auto por el cual tuvo presente la opinión emitida por el representante del fisco de fecha 12 de junio de 2008. En dicha opinión, la tasa ingresada por CSA no fue observada.

Con fecha 18 de octubre de 2008 la Sociedad solicitó que se de trámite a las actuaciones.

Desde el día 20 de noviembre de 2008 el expediente se encuentra al acuerdo para dictar sentencia.

12. Limitaciones sobre distribución de dividendos

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto de la Sociedad y la Resolución N° 368/01 de la CNV, se deberá transferir a la reserva legal el 5% de las ganancias de cada ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. La Sociedad no podrá distribuir ganancias hasta el reintegro de la Reserva Legal por \$ 4.364.349. Al 31 de diciembre de 2008 el importe pendiente de reintegro asciende a la suma de \$ 2.220.791.

13. Arrendamientos financieros

La Sociedad ha celebrado con el Banco Santander Río S.A. dos contratos de adquisición de tres rodados bajo la modalidad de leasing o arrendamiento financiero, cuyos aspectos más relevantes se detallan a continuación:

- a) Tipo: sistema francés tasa de descuento de 18,72% y 14,00% nominal anual.
- b) 36 cuotas mensuales y consecutivas, en ambos contratos.
- c) Opción de compra: con relación a cada bien dado en leasing, la opción de compra deberá ser ejercida en la fecha de vencimiento del último canon y la empresa deberá notificar la voluntad de ejercer la opción de compra 30 días antes de la fecha prevista para tal ejercicio.
- d) Bienes adquiridos:

Tres rodados (ver anexo A).

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

De acuerdo con lo señalado en las Resoluciones Técnicas N° 9 y N° 18 de la F.A.C.P.C.E., los activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero son activados por el importe que sea menor entre el establecido para la compra del bien al contado y la suma de los valores descontados de las cuotas mínimas del arrendamiento. Los mismos son depreciados por el método de línea recta en función de la estimación de su capacidad de servicio. Los pagos futuros de arrendamientos financieros son registrados como pasivo.

Los pagos mínimos futuros de arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos comprometidos al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	31/12/2008	31/12/2007
Hasta un año	36.979	36.847
Más de un año y hasta cinco años	36.184	73.142
Total de pagos mínimos futuros	73.163	109.989
Suma de intereses a devengar	(10.579)	(22.351)
Valor presente de los pagos mínimos	62.584	87.638
Porción corriente de arrendamientos financieros	(29.250)	(25.074)
Pasivo de largo plazo	33.334	62.564

14. Hechos Subsecuentes

Con fecha 3 de marzo de 2009 la Sociedad se presentó al Régimen de Regularización Impositiva establecido por la Ley N° 26.476, para refinanciar el saldo adeudado al 28 de febrero de 2009 del Régimen de Asistencia Financiera Ampliada (RAFA) detallado en la nota 8.3. El monto refinanciado ascendió a \$ 1.221.409, incluyendo capital e intereses resarcitorios y será saldado en 60 cuotas mensuales con más sus intereses de financiación sobre saldos a partir de la fecha de adhesión. La presentación al mencionado Régimen de Regularización implicó la contabilización de un resultado positivo de \$ 2.957.546 por la condonación de intereses resarcitorios, el cual fue imputado al rubro Otros Ingresos y (Egresos) netos (ver nota 2.14).

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXVII - F° 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Anexo A
Bienes de Uso al 31 de diciembre de 2008 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	Valores de origen					Amortización acumulada					Al 31/12/08	Al 31/12/07
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al finalizar el ejercicio	Al comenzar el ejercicio	Del ejercicio	Disminuciones	Transferencias	Al finalizar el ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
	Terrenos	1.919.731				1.919.731						1.919.731
Edificios	26.446.918	89.040		780.403	27.316.361	13.348.017	657.506			14.005.523	13.310.838	13.098.901
Mejoras Amortizables	5.613.414				5.613.414	2.398.635	192.720			2.591.355	3.022.059	3.214.779
Pavimentos, Desagues y Cercos	3.149.513	34.400		159.434	3.343.347	1.979.881	93.380			2.073.261	1.270.086	1.169.632
Instalaciones	33.727.188	265.873			34.223.681	27.453.458	925.390			28.378.848	5.844.833	6.273.730
Estructuras Metálicas	27.895.264			158.163	28.053.427	22.563.372	584.845			23.148.217	4.905.210	5.331.892
Cañerías y Accesorios	47.984.502	696.492		905.551	49.586.545	35.975.777	1.523.797			37.499.574	12.086.971	12.008.725
Equipos y Máquinas	114.236.966	1.334.876		1.494.217	117.066.059	86.307.658	3.527.771			89.835.429	27.230.630	27.929.308
Instrumentos de Control y Medición	3.207.393			726.755	3.934.148	1.821.010	229.040		(10.635)	2.039.415	1.894.733	1.386.383
Instrumentos de Laboratorio	483.585				483.585	431.672	23.627		10.635	465.934	17.651	51.913
Tanques	20.327.541	174.615			20.502.156	15.623.595	519.025			16.142.620	4.359.536	4.703.946
Herramientas	344.688				344.688	334.480	9.256			343.736	952	10.208
Muebles y Útiles	2.732.652	117.966	(52.094)	26.608	2.825.132	2.285.971	155.227	(51.340)		2.389.858	435.274	446.681
Material de Propaganda	204.037				204.037	204.037				204.037	-	-
Rodados	809.279		(34.983)		774.296	781.699	17.146	(34.983)		763.862	10.434	27.580
Obras en Curso	8.163.709	8.569.404		(3.341.115)	13.391.998						13.391.998	8.163.709
Estudios de Obras	278.990	283.329		(140.636)	421.683						421.683	278.990
Anticipos Proveedores	1.111.011	751.172	(315.175)	(1.000.000)	547.008						547.008	1.111.011
Rodados en arrendamiento financiero	90.232				90.232	1.504	18.051			19.555	70.677	88.728
Totales	298.726.613	12.317.167	(402.252)	-	310.641.528	211.510.766	8.476.781	(86.323)	-	219.901.224	90.740.304	87.215.847

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Anexo B
Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2008 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	Valores de Origen			Amortizaciones acumuladas			AL 31/12/08	AL 31/12/07
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Al finalizar el ejercicio	Al comenzar el ejercicio	Del ejercicio	Al finalizar el ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
ACTIVO NO CORRIENTE								
Cargos Diferidos	4.641.794	94.118	4.735.912	4.254.972	201.028	4.456.000	279.912	386.822
Totales	4.641.794	94.118	4.735.912	4.254.972	201.028	4.456.000	279.912	386.822

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Anexo D
Otras Inversiones al 31 de diciembre de 2008 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

INVERSIONES CORRIENTES			
Característica de la inversión	Moneda	Al 31/12/08	Al 31/12/07
Depósitos a plazo fijo	\$		2.758.981
Total		-	2.758.981

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carboclor Sociedad Anónima
Anexo E
Previsiones al 31 de diciembre de 2008 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al 31/12/2007
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	37.930		(13.541)	(1)	24.389	37.930
Por irrecuperabilidad de otros créditos	513.097		(513.097)	(2)	-	513.097
Total del activo corriente	551.027	-	(526.638)		24.389	551.027
Deducidas del activo no corriente						
Para desvalorización de otros activos	499.081				499.081	499.081
Total del activo no corriente	499.081	-	-		499.081	499.081
TOTAL DEL ACTIVO	1.050.108	-	(526.638)		523.470	1.050.108
Incluidas en el pasivo corriente						
Para juicios laborales	392.297	613.631	(95.000)	(3)	910.928	392.297
Total del pasivo corriente	392.297	613.631	(95.000)		910.928	392.297
Incluidas en el pasivo no corriente						
Diversas para gastos vs.	2.113.378	36.115	(2.167)	(4)	2.147.326	2.113.378
Total del pasivo no corriente	2.113.378	36.115	(2.167)		2.147.326	2.113.378
TOTAL DEL PASIVO	2.505.675	649.746	(97.167)		3.058.254	2.505.675

(1) \$ 12.637 Aplicación del período; \$ 904 imputado a otros ingresos y egresos netos
(2) \$ 131.092 Aplicación del período; \$ 382.005 imputado a otros ingresos y egresos netos
(3) \$ 95.000 Aplicación del período; \$ 613.631 imputado a otros ingresos y egresos netos
(4) \$ 2.167 Aplicación del período; \$ 36.115 imputado a otros ingresos y egresos netos

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

Carboclor Sociedad Anónima

Anexo F

Costo de los bienes vendidos y servicios prestados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 comparativo con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2008		31/12/2007	
Existencias al comienzo del ejercicio:				
Productos terminados	17.075.200		10.931.088	
Materias primas	12.510.437	29.585.637	2.695.067	13.626.155
Compras y costo de producción del ejercicio				
Compras	235.190.866		197.359.442	
Costo de producción (Anexo H)	47.600.955	282.791.821	37.352.078	234.711.520
Resultado por tenencia de bienes de cambio		(1.513.507)		5.942.740
Existencia al finalizar el ejercicio				
Productos terminados	(15.374.106)		(17.075.200)	
Materias primas	(5.508.392)	(20.882.498)	(12.510.437)	(29.585.637)
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados		289.981.453		224.694.778

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Anexo G
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera al 31 de diciembre de 2008
comparativo con el cierre del ejercicio anterior

Rubros	31/12/2008			31/12/2007		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en pesos	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en pesos
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo	US\$ 4.073	3,4130	13.901	US\$ 2.655	3,1490	8.361
	EUR 400	4,7349	1.894			
Bancos	US\$ 855.998	3,4530	2.955.761	US\$ 2.011.650	3,1490	6.334.686
Créditos						
Por ventas	US\$ 5.140.809	3,4530	17.751.213	US\$ 6.374.142	3,1490	20.072.173
Otros Créditos	US\$ 245.985	3,4130	838.966	US\$ 276.024	3,1090	858.159
	EUR 348	4,7349	1.648			
Total del Activo Corriente y del Activo			<u>21.563.383</u>			<u>27.273.379</u>
PASIVO CORRIENTE						
DEUDAS						
Comerciales						
Proveedores	US\$ 2.059.226	3,4530	7.110.507	US\$ 1.428.938	3,1490	4.499.726
	EUR 7.720	4,7907	36.984	EUR 8.946	4,6315	41.433
Anticipos de Clientes	US\$ 13.672	3,4530	47.209	US\$ 16.915	3,1490	53.265
Préstamos	US\$ 3.765.630	3,4530	13.002.722	US\$ 625.485	3,1490	1.969.653
Otros Pasivos	US\$ 2.785.247	3,4530	9.617.457	US\$ 5.518.942	3,1490	17.379.148
Total del Pasivo Corriente			<u>29.814.879</u>			<u>23.943.225</u>
PASIVO NO CORRIENTE						
DEUDAS						
Préstamos				US\$ 41.666	3,1490	131.206
Otros Pasivos	US\$ 7.891.307	3,4530	27.248.682	US\$ 6.676.004	3,1490	21.022.736
Total del Pasivo No Corriente			<u>27.248.682</u>			<u>21.153.942</u>
Total del Pasivo			<u>57.063.561</u>			<u>45.097.167</u>

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
 p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
 Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima

Anexo H

(Cifras expresadas en pesos)

Información requerida por el Art. 64, Inc. b) de la Ley N° 19.550 correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	2008			2007	
	Costo de producción	Gastos de operac. y comerc.	Gastos de administración	TOTAL	TOTAL
Honorarios y retribuciones por servicios	7.131.484	2.588.700	1.711.433	11.431.617	7.311.188
Sueldos y jornales	16.416.374	4.764.977	3.654.807	24.836.158	18.722.760
Contribuciones sociales	3.145.658	718.051	709.900	4.573.609	3.400.824
Impuestos, tasas y contribuciones	11.995	3.131.709	8.882	3.152.586	1.920.183
Amortización de bienes de uso	7.461.825	804.998	209.958	8.476.781	7.761.070
Amortización activos intangibles	9.105	46.020	145.903	201.028	396.096
Fletes y acarreo	4.012.887	34.355		4.047.242	3.745.943
Gastos generales	207.183	1.804.515	1.176.443	3.188.141	2.651.553
Reparaciones y mantenimiento	6.058.693	2.310.193	181.594	8.550.480	6.453.097
Seguros	1.490.194	332.885	128.621	1.951.700	1.762.268
Alquileres	53.187	80.333	100.313	233.833	309.462
Gastos de representación	149.757	296.953	257.197	703.907	433.498
Gastos de exportación	1.035.305			1.035.305	649.659
Gastos de vigilancia	348.554	236.060	117.193	701.807	536.945
Gastos de laboratorio	68.754	10.683	698	80.135	120.755
Gastos legales		23.580	4.458	28.038	10.522
Gastos de publicidad		8.640		8.640	10.503
Indemnizaciones			8.104	8.104	158.281
Totales 2008	47.600.955	17.192.652	8.415.504	73.209.111	
Totales 2007	37.352.078	11.904.126	7.098.403		56.354.607

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII - Fº 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

Información requerida por el punto XXIII.11.6 Anexo I de la Resolución N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores.

1. Breve comentario sobre actividades

En el año 2008, la economía mundial se enfrentó con una de las crisis financieras y económicas más importantes de los últimos tiempos, cuyo impacto global aún no ha sido claramente definido.

A este panorama de restricción crediticia, incertidumbre y recesión a nivel mundial, se sumaron una serie de acontecimientos a nivel local que afectaron en forma negativa la evaluación de la economía argentina.

Bajo este contexto económico, financiero y social, el Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, arrojó una pérdida de \$M4,1.

El mismo se compone de un Resultado Operativo positivo de \$M0,1; más Otros Ingresos y (Egresos) netos positivos de \$M2,6, a lo que se le debe deducir un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia negativos de \$M7,4, generado principalmente por diferencias de cambio sobre pasivos financieros en moneda extranjera. Al neto resultante, se le debe adicionar un cargo contable positivo en concepto de impuesto a las ganancias de \$M0,6.

El margen bruto total del negocio, por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios, alcanzó un promedio del 8,1%, en comparación con un 9,5% en el ejercicio anterior.

Carbochlor contó con buena disponibilidad de materias primas básicas durante los primeros meses del año, pero el margen bruto, a partir de la segunda mitad del año y principalmente en la línea de solventes oxigenados y mejorador octánico, sufrió el impacto negativo por el continuo y sostenido incremento en los precios promedio de las materias primas básicas ligado, sin duda, a la evolución del precio internacional del petróleo crudo WTI, el que alcanzó valores record de U\$S147 por barril, mientras que los precios de venta de los productos, por razones de competitividad en los distintos mercados, no admitieron incrementos en igual proporción y se mantuvieron por debajo de los incrementos de las materias primas.

Adicionalmente, durante el primer trimestre del año existieron problemas mecánicos en las instalaciones productivas, que ocasionaron menores rendimientos, incrementándose el índice promedio de improductividad e ineficiencia operativa.

El volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio 2008, de Alcohol Isopropílico (IPA) y Alcohol Butílico Secundario (SBA) con 47.242 tns. entre ambos, resultó 16% mayor respecto del volumen del ejercicio anterior; y la producción de Cetonas, Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 19.363 tns. resultó un 37% superior que la producción del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 28.065 tns., resultó 19% mayor respecto del ejercicio anterior.

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

La producción de Solventes Alifáticos con 6.156 tns. representó el 67% respecto del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente a la falta de abastecimiento de materia prima del principal proveedor de esta línea, Petrobrás S.A., que obligó a mantener casi como único proveedor a Enarsa.

Los Ingresos Totales por venta de productos y prestación de servicios en el ejercicio 2008 alcanzaron a \$M315,7 de los cuales aproximadamente el 71% (\$M225,5) correspondió al mercado interno y el 29% restante (\$M90,2) provenientes de exportaciones a mercados regionales, EE.UU., Europa, y Japón.

Durante el ejercicio 2008 se mantuvieron los precios de nuestros principales productos, lográndose un aumento mayor de los ingresos respecto del volumen de ventas.

Los volúmenes de venta totales de solventes alifáticos y aromáticos comercializados cayeron un 25% con respecto al ejercicio 2007 (año en que se recuperó mercado), debido al repentino incremento de las retenciones a la exportación establecido por el Gobierno Nacional, lo que significó una barrera que obstaculizó las ventas a la región. También se vieron afectadas las ventas al mercado interno por falta de materias primas de calidad. En cuanto a los ingresos generados por esas ventas fueron superiores respecto del año anterior en un 8% llegando a generar ingresos por \$M20,4.

Respecto del mejorador octánico (MTBE), se realizaron operaciones que permitieron comercializar prácticamente la totalidad de la producción, lográndose incrementar las ventas respecto del año anterior por reemplazo de importaciones en un 19%.

El negocio de alquiler de tanques para almacenamiento de productos químicos y servicios portuarios, generó ingresos por \$M5,5 superando en un 28% los del año 2007. La razón fundamental fue el aumento de tarifas por renegociación de contratos.

Durante el segundo trimestre del año la denominada crisis del campo impactó en forma negativa sobre los niveles de venta y alteró la cadena de pagos del mercado interno. Carbochlor trató de compensar este impacto incrementando sus ventas a los mercados externos.

La situación de retracción tanto en la demanda del mercado interno como en los márgenes brutos de venta continuó su tendencia declinante durante el tercer trimestre.

A partir del 15 de septiembre de 2008 y durante 20 días, se llevó a cabo la parada general de planta, para mantenimiento de las instalaciones productivas. El intervalo desde la anterior parada -noviembre 2002- fue de casi 6 años. La extensión del período entre paradas, los incrementos en los precios de los repuestos y materiales, de la mano de obra especializada requerida para esta ocasión, así como también de gastos eventuales derivados de la necesidad del envío a Alemania para su reparación y correspondiente garantía, del rotor del generador de energía han impactado directamente en el resultado operativo del ejercicio.

Los Resultados Financieros y por Tenencia negativos de \$M7,4 fueron superiores respecto del año anterior en \$M11,1 fundamentalmente por: a) menor resultado por tenencia de bienes de cambio \$M6,6; b) mayores intereses (pagados)/ganados netos de \$M1,6; c) mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera \$M2,3 y d) mayores gastos y comisiones bancarias de \$M0,6.

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

Los Otros Ingresos y (Egresos) netos positivos de \$M2,6 están conformados principalmente por \$M2,9 positivos, por la condonación parcial de intereses, como resultado de la adhesión por parte de la Sociedad al Régimen de Regularización Impositiva establecido por la ley N° 26.476, que posibilitó la refinanciación del saldo de deuda existente al 28 de febrero de 2009 del Plan de Facilidades de Pago (RAFA) en 60 cuotas. El saldo restante es consecuencia de un neto entre recuperos y ajustes de provisiones y provisiones varias.

Por último se adiciona un monto positivo de \$M0,6 en concepto de Impuesto a las Ganancias como consecuencia de ajustar la utilidad contable a la impositiva, fundamentalmente por la activación de quebrantos impositivos, ajustes de amortizaciones, provisiones y otros gastos no deducibles.

Carbochlor S.A. posee al 31 de diciembre de 2008 un crédito no corriente en concepto de Impuesto a las Ganancias Diferido de \$M2,2.

2. Estructura Patrimonial comparativa

	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Activo Corriente	59.679.927	72.972.840	66.204.991	53.104.966	36.025.259
Activo No Corriente	110.571.868	104.391.406	103.856.416	110.215.353	111.319.226
TOTAL	170.251.795	177.364.246	170.061.407	163.320.319	147.344.485
Pasivo Corriente	60.465.999	65.944.319	41.251.207	38.125.372	45.731.480
Pasivo No Corriente	31.661.050	29.179.611	50.160.265	53.012.326	75.957.954
Subtotal	92.127.049	95.123.930	91.411.472	91.137.698	121.689.434
Patrimonio Neto	78.124.746	82.240.316	78.649.935	72.182.621	25.655.051
TOTAL	170.251.795	177.364.246	170.061.407	163.320.319	147.344.485

3. Estructura de resultados comparativa: Ganancia / (Pérdida)

	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Rdo. operativo	66.058	4.621.283	11.284.917	36.619.903	14.104.461
Rdo. financiero y por tenencia	(7.364.536)	3.721.673	(5.093.292)	(8.867.516)	(8.824.955)
Otros ingresos y (egresos) netos	2.607.314	(1.203.729)	2.976.004	4.949.479	495.831
Resultado neto ordinario	(4.691.164)	7.139.227	9.167.629	32.701.866	5.775.337
Impuesto a las ganancias	575.594	(3.548.846)	(7.545.923)	(153.996)	(4.433.728)
Resultado del ejercicio	(4.115.570)	3.590.381	1.621.706	32.547.870	(1.341.609)

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

4. Datos estadísticos comparativos (Cifras expresadas en miles de toneladas)

	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Volumen de Producción	111	97	116	107	119
Volumen de Ventas					
Mercado local	62	59	60	59	66
Exportaciones	24	20	30	26	21
Volumen de Compras	103	91	95	91	98

5. Índices comparativos con los ejercicios anteriores

	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Liquidez	0,99	1,11	1,60	1,39	0,79
Solvencia	0,85	0,86	0,86	0,79	0,21
Inmovilización del capital	0,65	0,59	0,61	0,67	0,76
Rentabilidad	(0,05)	0,05	0,02	0,96	0,06

6. Breve comentario sobre expectativas:

La crisis financiera internacional que hizo, hasta el momento, su más fuerte eclosión durante los últimos meses del año 2008, comenzó a manifestarse con fuerza en la demanda de nuestros productos tanto a nivel del mercado local como el internacional, remarcando aún más las fuertes restricciones crediticias inclusive para el corto plazo.

En base al nuevo contexto económico, y al previsible impacto en la situación de liquidez, Carbochlor ha establecido de inmediato un comité interno liderado por el Gerente General y los Gerentes de cada área, manteniendo reuniones a requerimiento de cualquiera de sus miembros para monitorear permanentemente la evolución de la demanda local e internacional, costos de producción, márgenes y contribuciones marginales, necesidad de recorte o aumento de suministro de materias primas para evitar elevados niveles de stock y su consecuente inmovilización de fondos, profundizar la adecuación y prioridad de las inversiones, etc.. Todas estas medidas se están encarando con el claro objetivo de sostener y aumentar la rentabilidad del negocio y liquidez de la Sociedad, intentando lograr el mejor retorno posible para nuestros accionistas y al mismo tiempo preservar las fuentes de trabajo.

De no mediar repentinos cambios macroeconómicos o de demanda, se trabajará fuertemente para reducir o eliminar los gastos innecesarios, tanto operativos como de estructura, que permitan aumentar la absorción de cargos fijos, como también se dará prioridad a mejorar la eficiencia operativa de la planta, para lo cual se ha formado un grupo de trabajo

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

multidisciplinario con personal especializado de la Sociedad a fin de analizar en detalle aquellos factores reales que presentan desviaciones de los valores óptimos, afectando los rendimientos de productos, con mayores costos de producción y por ende deteriorando los resultados de la Sociedad. A fin de obtener los mejores resultados de este trabajo en el menor tiempo posible, durante el mes de marzo de 2009 estaremos recibiendo el aporte de un consultor externo de gran experiencia internacional sobre los lineamientos y programas establecidos al respecto.

No obstante el complicado escenario general para desarrollar las actividades actuales, y las incertidumbres de corto y mediano plazo que se plantean, Carbochlor considera de alta prioridad continuar con el programa de Planeamiento Estratégico -Carbochlor 2015- que se ha originado a principios de 2008, mediante el cual hemos venido desarrollando diversas actividades orientadas a generar condiciones para un cambio cultural sustentable que permitan el crecimiento sostenido y diversificado de la Sociedad en el mediano y largo plazo, con agregado de valor real a las operaciones futuras.

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXVII - F° 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Información Adicional a las Notas a los estados contables
al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

Según Art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, emitido en julio de 1993.

En la presente se incluyen cifras expresadas en moneda de cierre de acuerdo a lo informado en Nota 1.b) a los estados contables, con el objeto de facilitar la comparación con las cifras expuestas en los estados contables que fueron preparados de acuerdo con la Resolución N° 368/01 y sus modificatorias de la Comisión Nacional de Valores.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 192/92 de la Comisión Nacional de Valores, las cifras de este Informe son presentadas en pesos.

A continuación se presenta la información requerida por el artículo N° 68 del mencionado Reglamento:

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. No existen.
2. Ver notas 8.3 y 9.2. a los estados contables.
3. Ver nota 2.15 a los estados contables.
4. Clasificación de los Créditos y Deudas (netos de provisiones) de acuerdo al efecto financiero que produce su mantenimiento:

	En moneda nacional \$	En moneda extranjera \$	Sujeto a cláusula de ajuste y/o devengan intereses \$
Créditos por ventas	2.629.062	17.751.213	
Otros créditos	15.029.183	840.614	2.313.946
Deudas comerciales	21.210.130	7.194.700	
Préstamos	62.584	13.002.722	12.775.376
Remuneraciones y cargas sociales	6.389.963		
Cargas fiscales	4.081.976		2.524.234
Otros pasivos	260.581	36.866.139	

5. Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos: ver nota 4 a los estados contables.

6. No existen.

Carbochlor Sociedad Anónima
Información Adicional a las Notas a los estados contables
al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

7. Inventario físico de los bienes de cambio. El valor de los bienes de cambio no supera su valor recuperable. La determinación de los stocks a la fecha de cierre del ejercicio ha sido efectuada sobre la base de inventarios físicos en las plantas en las que opera la empresa. Debido a las características de los productos que elabora y comercializa la Sociedad, es necesario efectuar diariamente el control de las existencias en tanques. No existen bienes deteriorados, averiados, fuera de uso o de inmovilización significativa, sobre los cuales no se hayan efectuado las provisiones que correspondan.

8. Ver notas 3.3, 3.4, 3.5 y 3.6 a los estados contables.

9. No aplicable.

10. No aplicable.

11. No existen participaciones en otras sociedades.

12. Los criterios utilizados por la Sociedad para la determinación de los valores recuperables de sus activos más significativos (Bienes de Cambio, Bienes de Uso y Otros Activos), son los establecidos por las normas mencionadas en la nota 1.d) a los estados contables.

13. A criterio del Directorio los riesgos inherentes al desarrollo de la actividad se hallan suficientemente cubiertos. Los seguros vigentes al 31 de diciembre de 2008 son:

Bienes y Mercaderías:	Sumas aseguradas	
Todo Riesgo Operativo (Bienes e Instalaciones)	U\$\$	133.778.699
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado externo)	U\$\$	47.500
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado interno)	U\$\$	52.500
Vehículos	\$	29.000
Responsabilidad Civil	U\$\$	7.500.000

Valor contable de los bienes asegurados:

Bienes de Uso:	\$	90.740.304
Otros Activos:	\$	14.054.722
Bienes de Cambio:	\$	20.882.498

14. Ver nota 3.7 a los estados contables.

15. No existen situaciones contingentes o eventuales conocidas que no estén consideradas en los estados contables o en sus notas.

Carbochlor Sociedad Anónima
Información Adicional a las Notas a los estados contables
al 31 de diciembre de 2008
(Cifras expresadas en pesos)

16. No existen.

17. No existen.

18. Ver nota 12 a los estados contables.

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

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXVII - F° 95

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Carbochlor S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Carbochlor S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y las normas reglamentarias sobre información contable de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado con el alcance que se describe en el capítulo II, los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I) DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- e) Notas 1 a 14 y anexos A, B, D, E, F, G y H, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008, requeridas por la Resolución General N° 368/01 (XXIII.11.6) de la Comisión Nacional de Valores y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, respectivamente.
- g) Inventario al 31 de diciembre de 2008.
- h) Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.

II) ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los

estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe sin salvedades, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 9 de marzo de 2009. Nuestra revisión incluyó la planificación de la auditoría, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar la aplicación de las normas contables profesionales, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Con relación a la memoria del Directorio, la Reseña informativa establecida por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto XXIII 11.6 del Anexo I del Libro VII de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, y el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

III) DICTAMEN

- a) En nuestra opinión, basados en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I,

tomados en su conjunto, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Carboclor S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las disposiciones vigentes emitidas por la autoridad de aplicación, y con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- b) La memoria del Directorio, la Reseña informativa establecida por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, contienen, respectivamente, la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto XXIII 11.6 del Anexo I del Libro VII de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores y el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- c) Los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I, y el correspondiente inventario, surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

IV) INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR LA RESOLUCIÓN GENERAL N° 340/99 DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

En cumplimiento de lo establecido por la Resolución General N° 340/99 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que:

- a) las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I están de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina; y
- b) los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes, establecidas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados contables.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009.

Arnoldo Gelman

Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de

Carbochlor S.A.

CUIT N°: 30-50424922-7

Domicilio legal: Maipú 942, 4to. Piso

Ciudad de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Carbochlor S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Carbochlor S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 14 (las notas 1 y 3 a los estados contables describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos A, B, D, E, F, G y H.

Los estados contables e información complementaria detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2007.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina para empresas incluidas en el régimen de oferta pública. Tales normas contables están constituidas por las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con la selección de alternativas adoptadas por la Comisión Nacional de Valores 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 del trabajo

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

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

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

3. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Carbochlor S.A. al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, cuyas cifras se presentan con fines comparativos, fue emitido con opinión favorable con fecha 7 de marzo de 2008.

4. Información especial requerida por disposiciones vigentes

- a) Los estados contables identificados en el capítulo 1 de este informe se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.

- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables de la Sociedad 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 informamos que según nuestro criterio, los sistemas de registro contable mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizadas oportunamente.
- c) 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 (CD-ROM) hasta el mes de cierre del ejercicio.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 2 de este informe, hemos revisado la Reseña Informativa y la Información Adicional a las notas de los estados contables, preparadas por el Directorio de la Sociedad y requeridas por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En cumplimiento de la Resolución General N° 400/02 de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
 - 1. cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 54,65%;
 - 2. cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 100%;
 - 3. cociente entre el total de servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 54,65%.
- f) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 801.189, y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009.

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 3)

Gustavo H. Bunge (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° LXVII - F° 95