



Engineering & Quality
Solutions

Carboclor

Estados Contables al 31 de diciembre de 2009

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° 90 cerrado el 31 de diciembre de 2009.

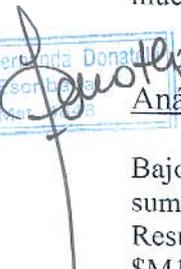
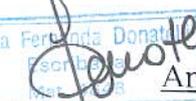
CONTEXTO ECONOMICO Y FINANCIERO

Hacia fines del 2009 los mercados financieros se han estabilizado y se recuperan, pero aún permanecen débiles. A la vez, las monedas que en todo el mundo se depreciaron ante el dólar en los días posteriores a la crisis, han recuperado en buena medida sus niveles anteriores. Por su parte los flujos internacionales de capital hacia los países en desarrollo se han recuperado, con un rápido incremento durante los últimos meses de 2009.

El comercio a nivel mundial también se recupera, pero permanece deprimido. Las tasas de crecimiento trimestral se han desplazado hacia una zona positiva en meses recientes, y los precios más bajos de los productos básicos demuestran que el volumen del comercio ha mejorado, pero aun así es 3% inferior al del mismo período del año anterior.

Debido a las bases macroeconómicas sólidas, la región de América Latina ha sido capaz de sortear esta crisis mucho mejor que otras anteriores. De hecho, los diferenciales de riesgo han disminuido casi hasta los niveles anteriores a la crisis al reestablecerse la confianza de los inversionistas. Como en otras partes, los volúmenes del comercio internacional disminuyeron pronunciadamente frente a la abrupta contracción de la demanda global y de a poco se van recuperando.

La baja de precios de los productos básicos significó que el valor de las exportaciones descendiera en forma aún más profunda, lo cual contribuyó a una disminución de ingresos en muchos países de la región.



Análisis de los resultados del Ejercicio

Bajo este contexto general, y con la recuperación paulatina de algunos países de la región, sumado al esfuerzo de Carbochlor en la optimización de los principales procesos operativos, el Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, arrojó una ganancia de \$M17,8.

El mismo se compone de un Resultado Operativo positivo de \$M31,7, más Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos de (\$M0,9), a lo que se le debe deducir un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M0,3), generado principalmente por

diferencias de cambio sobre pasivos financieros y resultados por tenencia sobre activos. Al neto resultante, se le debe restar un cargo en concepto de impuesto a las ganancias de (\$M12,7).

El margen bruto del negocio, por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios, alcanzó un promedio del 22%, en comparación con un 8% en el ejercicio anterior, a pesar de la disminución de los volúmenes de venta y causado, principalmente, por una mayor caída de los precios de materias primas respecto de los precios de venta.

Durante 2009, salvo durante el tercer trimestre, Carboclor contó con buena disponibilidad de materias primas básicas, y pudo seguir posicionando los productos a un precio muy razonable, por lo cual se ha visto incrementado el margen bruto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2009, con una tendencia decreciente a medida que avanzaron los trimestres del año.

A diferencia del impacto sufrido durante el año 2008, principalmente en la línea de solventes oxigenados y mejorador octánico, el ejercicio 2009 comenzó con un notable impacto positivo en los márgenes, ya que los precios de venta bajaron pero no en la misma proporción que los costos de las materias primas, por razones de competitividad en los distintos mercados. Ese impacto fue disminuyendo a lo largo del año.

Otras variables importantes que influyeron en el resultado del ejercicio se lograron debido a los resultados positivos obtenidos en el sector operativo de la Sociedad, con importantes mejoras que ocasionaron mayores rendimientos, mayor productividad y eficiencia operativa, dando como resultado hacia fines del último trimestre, indicadores que desde hacía varios años no se lograban.

Los Ingresos Totales por venta de productos y prestación de servicios en el ejercicio alcanzaron a \$M290, de los cuales aproximadamente el 71% (\$M206,5) corresponde al mercado interno y el 29% (\$M83,5) restante proviene de exportaciones a mercados regionales, EE.UU. y Europa.

Los precios de venta promedio de solventes alifáticos y aromáticos comercializados subieron un 5% con respecto del ejercicio anterior.

Los volúmenes de venta totales de solventes alifáticos y aromáticos comercializados cayeron un 10% con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, debido a que continúan siendo altas las retenciones a las exportaciones establecidas por el Gobierno Nacional, lo que sigue siendo un importante obstáculo para las ventas a la región. En cuanto a los ingresos generados por esas ventas, fueron inferiores respecto del ejercicio anterior en un 6%, generando ingresos por \$M19.

Respecto del mejorador octánico (MTBE), se realizaron operaciones en menor volumen debido a la disminución de aprovisionamiento de materia prima. Los precios de ventas respecto del ejercicio anterior resultaron en promedio un 22% menores.

El negocio de alquiler de tanques para almacenamiento de productos químicos y servicios portuarios, generó ingresos por \$M6,6, superando en un 20% los del año 2008. La razón principal del aumento se debe a una mejor negociación de tarifas contractuales.

Los Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M0,3) fueron inferiores respecto del año anterior en \$M7,1 fundamentalmente por: a) mayor resultado por tenencia de bienes de cambio \$M6,8; b) menores intereses (perdidos)/ganados netos de \$M0,4; c) mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera (\$M0,3) y d) menores gastos y comisiones bancarias de \$M0,2.

Los Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos de (\$M0,9) están conformados principalmente por la contabilización de provisiones para juicios laborales.

Por último, se adiciona un monto negativo de (\$M12,7) en concepto de Impuesto a las Ganancias.

Carbochlor S.A. posee al 31 de diciembre de 2009 un crédito no corriente en concepto de Impuesto a las Ganancias Diferido de \$M3.

ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

Gestión de compra de Materias Primas e Insumos

Durante el 2009, el suministro de propileno fue inferior a lo esperado. Si bien los proveedores locales proveyeron volúmenes mayores a los presupuestados, el total del suministro de esta materia prima se vio afectado por falta de entrega de producto por parte del proveedor del exterior en la última parte del año, debido a una parada de planta para mantenimiento de su refinería.

Respecto a la materia prima butileno, la menor disponibilidad por parte del principal proveedor, no permitió alcanzar el volumen anual presupuestado.

En cuanto a los precios de las materias primas, los mismos siguieron las fluctuaciones del precio del petróleo crudo WTI, evidenciándose bajos precios de referencia durante la primera mitad del año, cuya tendencia fue revertida por una sostenida recuperación hacia fines del ejercicio.

Respecto a la cantidad comprada de materia prima alifática a lo largo del año, fue levemente inferior a lo presupuestado. Durante la primera parte del año Carbochlor enfrentó inconvenientes en cuanto a disponibilidad y precios, pero hacia la segunda mitad del año, el suministro por parte de un proveedor local con materia prima de muy alta calidad favoreció las operaciones y la posibilidad de comercialización.

A nivel energético, durante el invierno pasado hubo 58 días de restricción de consumo de gas natural en un marco general de restricción energética, y la Sociedad debió recurrir al consumo de combustibles líquidos alternativos a un precio sensiblemente mayor que impactó negativamente sobre los márgenes, en particular durante el tercer trimestre del año.

Gestión operativa de Planta

El volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio, de Alcohol Isopropílico (IPA) y Alcohol Butílico Secundario (SBA) con 42.643 Ton. entre ambos, resultó un 10% menor respecto del volumen del ejercicio anterior; y la producción de Cetonas: Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 17.276 Ton. resultó un 11% inferior que la producción del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 25.292 Ton., resultó un 10% menor respecto del ejercicio anterior.

La producción de Solventes Alifáticos, con 6.184 Ton., resultó solo un 0,5% mayor respecto del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente a la falta de abastecimiento de materia prima en cantidad y calidad.

Cabe destacar que en el marco del plan maestro de cambios, el sector operativo se enfocó en el sentido económico de la producción en particular en el proyecto de eficiencia operativa,



habiéndose obtenido resultados muy favorables, con fuerte compromiso y participación de los operarios y niveles de supervisión.

Durante el próximo ejercicio, el proyecto estará enfocado principalmente en la excelencia del mantenimiento, apuntando a confiabilidad y costos, con la capacitación respectiva.

Gestión Comercial

Carbochlor exhibió un declive en las ventas del 8% en el 2009 respecto del 2008. Si bien los mercados interno y externo variaron ambos en una proporción similar (-8% y -7% respectivamente), la importancia del mercado interno explica, por razones estructurales, el 74% de la variación negativa en las ventas. Del análisis de las variaciones surge que el “efecto precio” (-20%) fue menos determinante que el “efecto volumen” (-80%).

En este aspecto, en el marco del plan maestro de cambios, se adoptó una nueva política comercial que apunta a una gestión de precios y canales cuyo objetivo es no sólo la obtención de resultados de corto plazo, sino también asegurar sustentabilidad y penetración, tanto en nuevos segmentos y mercados.

En el mercado interno, precio y cantidad variaron en sentido contrario, siendo el efecto volumen más determinante, explicando la mayor parte de la variación (-98%). El descenso en las ventas del MTBE en primer lugar, y luego en las ventas de los Solventes Oxigenados explican la mayor parte del detrimento en este mercado.

Por su parte, como parte de la nueva política de canales, es menester mencionar el desempeño positivo del negocio de Reventa y en el que se espera avanzar en los próximos años con la comercialización de nuevos productos y apertura de nuevos mercados domésticos con proyección al mercado externo. También se buscará retomar la presencia en aquellos mercados en los cuales la Sociedad participaba con productos de propia producción y que, dado el contexto actual, no pueden ser producidos (Ej. solventes aromáticos).

En el mercado externo, la variación en el precio promedio explica el 85% del decrecimiento, mientras que la caída en términos de cantidades explica el 15% restante.

A su vez, analizando la variación en dicho mercado por línea de producto, se evidencia que el 97% de la misma corresponde a una menor venta de Solventes Oxigenados.

Gestión de Control Corporativo

Durante el ejercicio 2009, el sector de Control Corporativo, realizó el seguimiento de los planes de acción consensuados con sectores de la Sociedad desde el 2004 al 2008, con el fin de asegurar su cumplimiento. Se trabajó en los procesos de identificación y evaluación de riesgos estratégicos, y de gestión integral de riesgos con el objetivo de detectar e implementar mejoras. Por otro lado, se profundizó el enfoque de auditorías basadas en riesgos, tomando como marco conceptual el Informe COSO-ERM (Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission - Gestión de Riesgos Corporativos – Marco Integrado).

En el mes de diciembre de 2009, la Dirección de la Sociedad decidió jerarquizar el área de Control Corporativo, creando la Gerencia de Riesgos y Control, como parte del redireccionamiento estratégico y de la nueva filosofía en desarrollo para la gestión de los negocios de Carbochlor.

Gestión de Seguridad, Salud y Medio Ambiente

Durante el 2009, la Sociedad avanzó en la implementación y desarrollo de planes de acción y programas para el cuidado, control y preservación del medio ambiente, como así también en materia de seguridad y salud ocupacional. El objetivo final, es la preservación de vidas y bienes, en un ambiente sostenible, 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.

Para el ejercicio 2009, en lo que respecta al área ambiental, ha sido renovado por parte del Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible de la Provincia de Buenos Aires, el Certificado de Habilitación de Residuos Especiales.

Por otra parte, en el segundo trimestre, se ha dado curso a la presentación de la renovación del Permiso de Descarga de Emisiones Gaseosas a la atmósfera, y a la fecha se encuentra en estudio en el área de la autoridad de aplicación correspondiente.

Respecto al Sistema de Gestión Ambiental, se superaron satisfactoriamente las auditorías externas de vigilancia llevadas a cabo por "Bureau Veritas Certification", lográndose de esta manera mantener vigente la certificación de la Norma ISO 14001.

Por otro lado, Carbochlor S.A. continuó con su activa participación en las instituciones con las cuales ha asumido compromisos, tales como la Cámara de la Industria Química y Petroquímica (CIQyP) 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.

Es importante mencionar como hechos significativos respecto a los compromisos asumidos por la organización en este campo, el reconocimiento realizado por la C.I.Q.Y.P., a Carbochlor, por lograr la mejora continua en las prácticas de seguridad, salud y medio ambiente, y el haber cumplido satisfactoriamente la auditoría del Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente, con puntaje distinguido.

Cabe mencionar además la asunción de Carbochlor, como Presidente del CICACZ para el período 2009-2011, representado en la persona del Jefe de Seguridad, Salud y Medio Ambiente de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2009 se comenzó, y se encuentra en un grado de avance del 70%, la metodología de detección de peligros y evaluación de riesgos según Norma OHSAS 18001. La certificación en esta Norma está prevista para el año 2010, de acuerdo al Programa en ejecución.

Adicionalmente, fueron aprobadas las Auditorías de Seguridad efectuadas por la Secretaría de Energía, obteniéndose las correspondientes certificaciones para Plantas de Líquidos, Terminal Portuaria y Planta de GLP.

Gestión de Informática y Telecomunicaciones

Durante el ejercicio 2009 se incorporó la Gestión de Informática y Telecomunicaciones al plan maestro de cambios, como provisión de soluciones para los procesos del negocio.

En este sentido, y en relación al proceso de movimiento de bienes de cambio, se incorporó un desarrollo propio de Medición de Tanques, reemplazando el sistema actual de cálculo de stock final de materias primas, auxiliares de producción y bienes de cambio. Por otra parte, se modificó el sistema de los procesos de Presupuesto y Control Presupuestario incorporándole un módulo de consultas y un módulo de seguridad al sistema.

Desde el primer trimestre del ejercicio, en línea con las necesidades de la nueva política comercial, se adaptó el módulo de ventas a la estrategia comercial en el Enterprise Resource Planning y se redefinieron las tablas de listas de precios.

Para el proceso de compras, se implementó el módulo respectivo de “Business Intelligence” de Microstrategy.

Respecto del plan de seguridad informática, durante el ejercicio se amplió la capacidad de almacenamiento de datos en disco del AS/400, manteniendo datos históricos en línea y permitiendo el cumplimiento de las pruebas anuales de recuperación de datos.

En relación a la infraestructura, se equipó el centro de cómputos con un sistema de extinción de incendios por presurización de gas inerte, así como también se incorporó un nuevo servidor, en el cual se instaló la última versión del servidor de correo electrónico de Microsoft.

Finalmente, durante el año 2009 se profundizó el uso de máquinas virtuales, para mejorar la organización de los servicios de red a través del uso del entorno de virtualización de Microsoft.

Gestión de Recursos Humanos

Durante el año 2009, la dotación de personal de Carboclor registró un leve incremento, finalizando el ejercicio con un total de 203 personas de las cuales, 125 son operarios y 78 empleados pertenecientes a los sectores gerenciales, de supervisión, administrativos y técnicos de la Sociedad.

Durante el año ingresaron cinco nuevos profesionales, en las áreas de Planificación, Mantenimiento, Ingeniería, Ventas y Administración, 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 patrocinadas por Carboclor: tres empleados (entre ellos dos operadores) han cursado carreras terciarias durante el ejercicio, de los cuales uno de ellos obtuvo el título de Técnico en Logística.

Se continuaron los programas de formación en idioma inglés, seguridad, salud y medio ambiente, así como también en sistemas de gestión de calidad y medio ambiente.

Respecto a temas de salud, se realizaron actividades sobre Prevención de Adicciones con todo el personal con el fin de implementar la Política respectiva a comienzos de 2010. Cabe destacar que dichas actividades estuvieron a cargo de profesionales con amplia experiencia en el tema, y fueron desarrolladas en Centros Provinciales de Adicciones e importantes empresas de la zona.

Se continuó con la publicación iniciada en el 2008 del boletín bimestral de circulación interna “Carbonoticias”, 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, recibándose colaboraciones desde distintos sectores de la organización.

Durante el año 2009, se continuó el desarrollo y concientización del personal sobre el Programa de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), concretándose la primer capacitación sobre este

tema, dictada por profesores pertenecientes al IARSE, Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresaria, en la cual participaron diferentes sectores de Carboclor.

Las relaciones laborales referidas al personal bajo convenio en la zona Zárate-Campana durante el año 2009 fueron estables y con buen clima laboral en nuestro sector.

Gestión Financiera

Durante el año 2009, en contraposición con el año anterior, Carboclor generó liquidez, con la característica de que la Sociedad asumió una posición cancelatoria de deudas e hizo frente a distintos compromisos que tenía, siendo sus principales objetivos: a) mantener el nivel de desembolsos en concepto de inversiones capitalizables; b) solventar los mayores desembolsos en concepto de cancelación de líneas de crédito de corto plazo (prefinanciación de exportaciones) que la Sociedad había tomado durante el ejercicio anterior, generando menores costos por intereses bancarios, y c) cubrir la mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera como producto de la devaluación de la moneda local evidenciada durante el ejercicio, impactando sobre los saldos de deuda en dólares, de aproximadamente U\$SM10,4 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 94% de dicha deuda, que está mantenida con empresas vinculadas, se encuentra gravada a tasa cero de interés, con plazo de amortización de 24 cuotas mensuales y consecutivas de U\$S 328.804 cada una a partir del 31 de diciembre de 2009, y el 26% restante con entidades bancarias en su mayor parte, a una tasa promedio del 6,15% anual y a un plazo máximo de 180 días.

Gestión de Planeamiento Estratégico

En el mes de febrero de 2009, la Dirección de la Sociedad decidió la creación de una nueva unidad de estructura que se responsabilice de la gestión del planeamiento económico y estratégico de la empresa, soportando a los procesos de decisión operativos (producción, comercial, manejo de inventarios, gestión financiera), así como también ser unidad generadora de nuevos procesos de negocio.

La nueva Gerencia de Planeamiento tiene por objeto optimizar procesos claves vinculándolos más estrechamente con la perspectiva estratégica. Sus principales procesos son los de Desarrollo, Presupuesto y Control Presupuestario, Planeamiento Comercial y Planeamiento Operativo.

El proceso de Desarrollo tiene por objetivo la búsqueda de oportunidades de negocio alineadas al plan estratégico, la evaluación y desarrollo de éstas, aprovechando las habilidades comerciales y financieras que forman parte de la Gerencia, así como también el seguimiento de las iniciativas hasta su puesta en marcha.

El proceso de Presupuesto y Control Presupuestario tiene por objetivo el presupuesto como plan anual de gestión alineado a la estrategia, y el sistema de información gerencial vinculado a objetivos y metas.

El proceso de Planeamiento Comercial tiene por objetivo el contrapunto creativo con la Gerencia Comercial, haciendo foco en el planteamiento de estrategias de mercado y planeamiento comercial de corto y mediano plazo, la asistencia en materia económica y financiera a las decisiones comerciales y la evaluación de indicadores clave de su gestión.

El proceso de Planeamiento operativo tiene por objetivo la capacidad de análisis para la adopción de decisiones operativas de corto y mediano plazo, mirando toda la cadena de valor, la vinculación estrecha de estas decisiones al presupuesto de gestión, los indicadores clave y los incentivos asociados, e impulsar el trabajo en equipo entre los gerentes para la adopción de decisiones de corto plazo con fuerte impacto en los resultados.

Respecto a la planificación estratégica, durante el año 2009 se comenzó con el primer ciclo de planificación en esta materia, resultando en un Plan Estratégico que se aprobará en el primer trimestre de 2010 y con horizonte el año 2020. Como resultado de este proceso, se fijaron lineamientos de trabajo que ya fueron lanzados durante el año y que continuarán durante el año 2010 y ciclos anuales de planificación. Estas líneas de trabajo son: excelencia operacional, diversificación comercial y desarrollo del capital humano.

En lo que al presupuesto y control presupuestario se refiere, se ha diseñado un nuevo proceso de presupuestación y control, de forma de que la herramienta resultante no sea únicamente utilizada para detectar desvíos, sino que pueda ser utilizada para colaborar en la toma de decisiones.

Sucesión de la Gerencia General

El 31 de marzo de 2010 se producirá el relevo del Gerente General de la Sociedad, luego de once años en la compañía. El Directorio ha decidido nombrar al actual Gerente Comercial y anterior Gerente de Administración y Finanzas en su lugar a partir del 1 de abril.

Calificación Crediticia

Moody's Latin America asignó una calificación de familia corporativa de B3 en su escala global y de Baal.ar en escala nacional de Argentina, con perspectiva estable de todas las calificaciones.

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 siete gerencias departamentales (Operaciones, Suministros y Logística, Comercial, Administración y Finanzas, Recursos Humanos y las nuevas Gerencias de Planificación y de Riesgos y Control).

La Sociedad ha emprendido un plan maestro de cambios con un fuerte foco en el redireccionamiento estratégico, con el objetivo de crear valor y a asegurar la continuidad y sustentabilidad. Como consecuencia, la estructura de la Organización ha venido sufriendo modificaciones.



Al respecto se crearon la Gerencia de Planificación y la Gerencia de Riesgos y Control, ambas dependientes de la Gerencia General de la Sociedad. Asimismo, se han producido cambios dentro de las Gerencias de Producción, Comercial, Logística y Suministros y Recursos Humanos.

En cuanto a la Gerencia de Planeamiento, tiene por objeto optimizar procesos claves vinculándolos más estrechamente con la perspectiva estratégica. Sus principales procesos son los de Desarrollo, Presupuesto y Control Presupuestario, Planeamiento Comercial y Planeamiento Operativo.

Respecto de la Gerencia de Riesgos y Control, el fin de la misma es proveer a la organización de una visión independiente y objetiva, para agregar valor y mejorar las operaciones, como así también colaborar en el logro de los objetivos de la Compañía mediante la aplicación de un método sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la efectividad de la gestión del riesgo, el sistema de control interno y los procesos operativos.

Sus objetivos principales son: la implementación de un Sistema de Gestión Integral de Riesgos y el aseguramiento del Sistema de Control Interno. Ambos objetivos tienen la finalidad de garantizar razonablemente la protección de los activos de la compañía, que los riesgos sean oportunamente identificados y administrados, que los empleados realicen su trabajo conforme a las políticas, normas, procedimientos, leyes y regulaciones aplicables, que los recursos y activos de la organización sean económicamente adquiridos, eficientemente usados, y adecuadamente protegidos.

Por otra parte, 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 Gerencia 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 Carbochlor. 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 Carbochlor 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.
- d) Con fecha 27 de mayo de 2009 el Directorio de Carbochlor S.A. aprobó el Código de Gobierno Societario. En esta instancia, el Directorio no contempla incorporar en el futuro aquellas recomendaciones que no se adoptan al momento de la aprobación. El mismo deja aclarado que en todos los casos analizados, la falta de adopción, total o parcial, de las recomendaciones contenidas en la Resolución General CNV N° 516/2007, no impide que en el futuro se analice una modificación del criterio utilizado.

Dr. Fernando Bonatelli
Escriba
M.C. 48

Política de dividendos

En relación con los accionistas, y más específicamente en relación a la política de dividendos, el Código de Gobierno Societario de Carboclor establece: “Para el caso que el ejercicio económico o los resultados acumulados de Carboclor S.A. arrojen un resultado positivo, el Directorio recomendará a la Asamblea de Accionistas el pago de un dividendo máximo compatible con los objetivos de financiamiento y plan de inversiones que se encuentre vigente al momento en que se deban aprobar los estados contables anuales de la Sociedad, salvo un escenario de crisis general o específico de la actividad de la compañía, actual o futuro previsible”.

En estas circunstancias y teniendo en cuenta los resultados obtenidos en el ejercicio, el Directorio recomienda tratar en Asamblea General Ordinaria, como punto del Orden del Día, el tratamiento de los Resultados del Ejercicio, y propone la distribución de dividendos en efectivo por la suma de \$ 8.152.000.

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 desde comienzos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, un esquema de retribución variable anual de acuerdo al nivel de responsabilidad requerido para el puesto, el cumplimiento de objetivos, y desempeño en las funciones que se desarrollan.

Inversiones Capitalizables

Las mismas alcanzaron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 un monto de aproximadamente \$M8,3.

Entre las obras efectuadas en 2009, se destacan: la finalización de construcción de cuatro tanques de almacenaje para productos químicos líquidos, cuya puesta en servicio se prevé para el primer trimestre de 2010; la planta de tratamientos de efluentes que al final del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 ya funciona parcialmente, y que quedará totalmente operativa en el primer trimestre de 2010; la colocación de medidores de corrientes críticas de gas licuado y la instalación de un compresor para recuperación de gases de baja presión, que permitirá reducir las pérdidas por antorcha.

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.

Expectativas

La fase aguda de la crisis financiera ha pasado y está en marcha una recuperación económica mundial. Sin embargo, la recuperación es lenta y se espera que disminuya su ritmo en la segunda mitad de 2010, a medida que se diluya el impacto de las medidas fiscales y monetarias. En consecuencia, el crecimiento del empleo también se mantendrá débil.

La fortaleza de la recuperación y su durabilidad dependerán del grado en que la demanda de los hogares y el sector empresarial se fortalezca en los próximos trimestres.

En Argentina, el ritmo de la recuperación también ha sido contenido por una severa sequía, la cual causó un impacto negativo en la producción agrícola.

Contemplando el contexto económico, y de acuerdo a las previsiones presupuestarias y el sostenimiento en los márgenes de beneficio, Carboclor seguirá muy atentamente la evolución de la demanda, costos de producción, márgenes y contribuciones marginales, necesidad de recorte o aumento de suministro de materias primas y su consecuente movilización de fondos, profundizando la adecuación y prioridad de las inversiones, etc. Asimismo, para agregar elementos de sustentabilidad de sus operaciones, la Sociedad trabajará en fortalecer su presencia regional mediante lazos formales y de largo plazo con actores relevantes del mercado.

Todas estas medidas se están aplicando 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, sin descuidar la preservación de las fuentes de trabajo.

De no mediar repentinos cambios macroeconómicos o de demanda, se trabajará fuertemente en la racionalización de gastos, tanto operativos como de estructura, que permitan aumentar la absorción de cargos fijos. Se trabajará en mejorar sustancialmente la confiabilidad de los activos productivos, manteniendo elevada disponibilidad mecánica de los mismos, para asegurar condiciones óptimas de cumplimiento económico de la producción.

Inmersa en el cambio, la Sociedad trabajará de lleno sobre las iniciativas estratégicas seleccionadas, ya que considera de alta prioridad para el año 2010 la finalización del plan maestro de cambios que se ha originado a principios de 2008, mediante el cual se han 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, 10 de marzo de 2010.



Maria Fernanda Donatelli
Escriba
15/03/2010



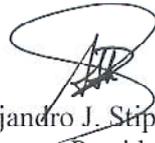
Alejandro J. Stipanovic Zenga
Presidente

ANEXO A LA MEMORIA

Tratamiento de los “Resultados No Asignados” – Distribución de dividendos, capitalizaciones de ganancias, ajustes monetarios del capital y de otros conceptos.

El Directorio propone que el saldo positivo de la cuenta “Resultados No Asignados” de \$ 13.681.920, ganancia, sea destinado a la restitución de la Reserva Legal por \$ 2.220.791, constitución por resultado del ejercicio de Reserva Legal por \$889.875, distribución de dividendos en efectivo por \$8.152.000, y constitución de una Reserva Facultativa para mantener Capital de Trabajo de \$2.419.254.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010.



Alejandro J. Stipanovic Zenga
Presidente



María Estefanía Donatelli
Escribana
Mat. 9848

Carboclor Sociedad Anónima

Avenida Del Libertador 498, Piso 12° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIOS ECONOMICOS Nos. 90 y 89 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2009 y 2008 RESPECTIVAMENTE.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON LOS DATOS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y DE RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.

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 %

María Fernanda Estaili
Escribana
Mat. 4848

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 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

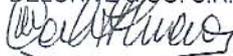
**Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
comparativo con el ejercicio anterior**

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2009	31/12/2008
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	290.098.161	315.655.667
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS (Anexo F)	(226.852.379)	(289.981.453)
GANANCIA BRUTA	63.245.782	25.674.214
GASTOS DE OPERACION Y COMERCIALIZACION (Anexo II)	(16.954.813)	(17.192.652)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(14.623.430)	(8.415.504)
RESULTADO OPERATIVO	31.667.539	66.058
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		
Generados por activos		
Intereses	452.423	339.094
Diferencias de cambio	1.650.197	1.226.860
Resultados por tenencia	7.323.235	534.700
Generados por pasivos		
Intereses	(1.202.735)	(1.458.165)
Diferencias de cambio	(5.392.771)	(4.691.706)
Otros gastos y comisiones bancarias	(3.069.524)	(3.315.319)
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS), NETOS (Nota 2.16)	(935.938)	2.607.314
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30.492.426	(4.691.164)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3.10.2)	(12.694.936)	575.594
GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	17.797.490	(4.115.570)
RESULTADO POR ACCION ORDINARIA (Nota 3.11)		
Cantidad de acciones	80.096.758	80.096.758
Ganancia (Pérdida) neta por acción	0,222	(0,051)

Las Notas 1 a 13 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 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.



CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195



ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora



ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente

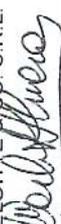


María Fernanda Donatelli
Escribana
Mat. 1848

Carbochlor Sociedad Anónima
Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2009		31/12/2008	
	Resultados Acumulados		Total	
	Capital social	Reserva legal	Resultados no asignados	Total
Saldos al comienzo del ejercicio	80.096.758	2.143.558	(4.115.570)	82.240.316
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio			17.797.490	(4.115.570)
Saldos al cierre del ejercicio	80.096.758	2.143.558	13.681.920	95.922.236
				78.124.746

Las Notas 1 a 13 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 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

 CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195

ARNOLDO GELMAN
 p. Comisión Fiscalizadora


 ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
 Presidente

Maria Estelita Donatelli
 Contadora
 10/12/2009

Carbochlor Sociedad Anónima

**Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
comparativo con el ejercicio anterior**

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2009		31/12/2008
VARIACIONES DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del ejercicio	8.044.287		12.358.621
Aumento (Disminución) neta del efectivo	3.687.199		(4.314.334)
Efectivo al cierre del ejercicio	11.731.486		8.044.287
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	17.797.490		(4.115.570)
Más (Menos) : Impuesto a las ganancias devengado	12.694.936		(575.594)
Intereses perdidos devengados, netos	750.312		1.119.071
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:			
Depreciación de bienes de uso y amortización de activos intangibles	9.396.857	8.677.809	
Aumento neto de provisiones	1.720.506	266.837	
Resultado por las bajas de bienes de uso	73.032	754	
Diferencias de cambio	2.808.172	3.464.846	12.410.246
EFFECTIVO ORIGINADO POR LAS OPERACIONES	45.241.305		8.838.153
Cambios en activos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos por ventas	(7.981.162)	4.369.334	
Aumento de otros créditos	(1.528.261)	(2.090.851)	
(Aumento) Disminución de bienes de cambio	(6.791.763)	8.703.214	
Aumento de otros activos	(123.063)	(2.134.517)	
Cobro de intereses	338.469	229.632	
Cambios en pasivos operativos:			
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	1.161.563	(2.297.704)	
Aumento (Disminución) de deudas sociales deudas fiscales y otros pasivos	4.383.742	(7.535.917)	(756.809)
FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	34.700.830		8.081.344
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por compras de bienes de uso e intangibles	(8.504.960)	(12.411.285)	
EFFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(8.504.960)		(12.411.285)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Préstamos obtenidos	22.778.389	31.683.120	
Pagos de préstamos	(34.912.964)	(25.630.942)	
Pagos de intereses	(946.195)	(1.168.236)	
Variación neta de otros pasivos	(9.427.901)	(4.868.335)	
EFFECTIVO (UTILIZADO EN) ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(22.508.671)		15.607
Aumento (Disminución) neta del efectivo	3.687.199		(4.314.334)

Maria Fernanda Donatelli
Escritura N° 10.000

Las Notas 1 a 13 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 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & TOUS S.R.L.
CARLOS A. LLOVERÁS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
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 2009, presentadas en forma comparativa con los datos patrimoniales al 31 de diciembre de 2008 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

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 2008.

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 2008.

Los estados contables antes mencionados han sido expresados en moneda homogénea o constante en función de lo explicado en nota 1.b).

b) Reexpresión en moneda constante:

Teniendo en consideración el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 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 deberían 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 consideraban expresadas en moneda de esta última fecha;

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

El índice a aplicar era 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 del Poder Ejecutivo Nacional

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Nº 664 del 20 de marzo de 2003, que en su artículo 1º, derogó el último párrafo del artículo 10 de la Ley Nº 23.928, introducido por el artículo 2º del Decreto Nº 1.269 del 16 de julio de 2002 antes citado; estableciendo la discontinuación del ajuste para expresar los estados contables en moneda homogénea a partir del 1º de marzo de 2003.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2009 fueron reexpresados, según normas vigentes hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo la metodología establecida por las Resoluciones Generales Nº 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. Nº 87/2003, 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 a partir del 1 de octubre de 2003 (Resolución Técnica Nº 17 T.O. por la Resolución C.D. Nº 87/2003 C.P.C.E.C.A.B.A.).

c) Presentación con cifras expresadas en pesos:

De acuerdo a lo establecido por la Resolución General Nº 368/01 de la Comisión Nacional de Valores, las cifras de los estados contables al 31 de diciembre de 2009 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. Nº 93/05 y C.D. Nº 42/06 con algunas modificaciones y aclaraciones a dichas normas establecidas específicamente por la C.N.V.

Futura adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

A través de la Resolución General Nº 562/09 del 29 de diciembre de 2009, publicada en el Boletín Oficial el 8 de enero de 2010, denominada "Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera", la Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica Nº 26 de la F.A.C.P.C.E. que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley Nº 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1º de enero de 2012 y por lo tanto los primeros estados financieros base NIIF serán los correspondientes al 31 de marzo de 2012 (primer trimestre de ese ejercicio). El Directorio está analizando el plan de implementación específico.

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

e) Estimaciones:

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes requiere que el Directorio y la Gerencia de Carboclor S.A. (en adelante mencionada indistintamente como "Carboclor 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, activos intangibles y otros activos, 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

	31/12/09	31/12/08
2.1. Créditos por Ventas		
Deudores por ventas	27.793.964	19.357.486
Deudores Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas (nota 4)	2.138.921	958.839
Deudores en gestión judicial	75.807	88.339
Previsión deudores incobrables (anexo E)	(104.642)	(24.389)
	<u>29.904.050</u>	<u>20.380.275</u>
2.2. Otros Créditos		
Saldo a favor I.T.C.	853.538	113.308
Reintegros de exportaciones / factor convergencia	2.251.032	778.094
Saldo a favor impuesto a las ganancias		791.862
Otros créditos Soc. art.33 Ley N° 19.550 (nota 4)	367.266	285.663
Retenciones y percepciones de impuestos	644.555	866.005
Imp. débitos y créditos bancarios		650.784
Cuentas con el personal	285.173	201.695
Anticipos a proveedores	191.990	321.271
Seguros y gastos pagados por anticipado	1.116.061	467.429
Obligaciones Negociables	433.523	414.713
Créditos diversos	81.414	20.480
	<u>6.224.552</u>	<u>4.911.304</u>

El informe de fecha 10 de marzo de 2010
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

Car
CARLOS A. CLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

AB
7

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/09	31/12/08
2.3. Bienes de Cambio		
Productos elaborados y en proceso de elaborac.	18.518.072	14.681.574
Productos de reventa	1.917.486	238.836
Materias primas y materiales vs. de producción	4.697.973	5.508.392
Otros materiales de producción	899.536	453.696
Subtotal	26.033.067	20.882.498
Anticipos para compra de bienes de cambio (anexo G)	628.172	
	26.661.239	20.882.498
2.4. Otros Activos		
Otros materiales	4.705.393	5.461.563
Anticipos para compra de otros materiales (anexo G)	114.376	
	4.819.769	5.461.563
ACTIVO NO CORRIENTE		
2.5. Otros Créditos		
Activo impositivo diferido, neto (nota 3.10.2)	3.029.707	2.169.372
Impuesto a la ganancia mínima presunta		6.851.680
Cuentas con el personal	35.960	38.208
Obligaciones Negociables – valor actual	1.579.664	1.899.233
	4.645.331	10.958.493
2.6. Otros Activos		
Otros materiales	10.660.152	9.092.240
Previsión para desvalorización (anexo E)	(499.081)	(499.081)
	10.161.071	8.593.159
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS		
2.7. Deudas Comerciales		
Proveedores	16.169.622	17.521.873
Proveedores Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas (nota 4)	918.451	1.864.417
Provisiones	13.094.809	8.928.241
Anticipos de clientes	31.290	90.299
	30.214.172	28.404.830

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII – F° 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/09	31/12/08
2.8. Préstamos		
Bancarios en moneda extranjera (anexo G)	1.917.928	13.002.722
Arrendamientos financieros (nota 13)	58.329	29.250
	1.976.257	13.031.972
2.9. Remuneraciones y Cargas Sociales		
Sueldos, jornales y gratificaciones a pagar	4.593.589	1.259.892
Contribuciones y cargas sociales	2.072.559	1.052.866
Provisión para vacaciones	2.811.986	2.366.663
Otros beneficios al personal	615.840	213.964
Diversos	737.224	539.055
	10.831.198	5.432.440
2.10. Cargas Fiscales		
Impuesto a las ganancias (neto de retenciones, de saldo a favor de impuesto a la ganancia mínima presunta y de crédito por impuesto a los débitos y créditos bancarios)	5.621.397	
Impuesto sobre los ingresos brutos	12.996	6.900
Impuesto al valor agregado	848.550	208.405
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	229.625	245.503
Imp. Nac. - plan facilidades pago (R.A.F.A.)		882.774
Bienes personales – responsable sustituto	464.990	360.047
Retenciones y percepciones	1.206.563	700.130
Moratoria Dto. 1384/01	129.280	121.772
Retenciones a las exportaciones	99.396	179.337
Tasas varias	26.721	102.923
	8.639.518	2.807.791
2.11. Otros Pasivos		
ANCAP (nota 4)	14.993.484	9.427.902
Otros	491.631	450.136
	15.485.115	9.878.038



 María Fernanda Bonatelli
 Escribana
 Mat. 4.325



El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


 CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII – Fº 195

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

PASIVO NO CORRIENTE

DEUDAS

2.12. Préstamos

Arrendamientos financieros (nota 13)

31/12/09 31/12/08

44.707 33.334

44.707 33.334

2.13. Remuneraciones y Cargas Sociales

Otros beneficios al personal

813.635 957.523

813.635 957.523

2.14. Cargas Fiscales

Moratoria Dto. 1384/01

168.996 298.279

Régimen de Regularización Impositiva Ley N° 26.476

746.281 975.906

915.277 1.274.185

2.15. Otros Pasivos

ANCAP (nota 4)

14.993.483 27.248.682

14.993.483 27.248.682

ESTADO DE RESULTADOS

31/12/09 31/12/08

2.16. Otros ingresos y (egresos), netos

Resultado Rég. de Regularización Impositiva Ley 26.476 (nota 8.2)

2.957.546

Diferencia de inventario de materiales

22.316 (47.242)

Resultado venta de bienes de uso

22.055

Bienes personales – responsable sustituto

(97.724) (74.382)

Previsiones y provisiones para gastos varios

(298.099) (36.115)

Juicios laborales

(595.729) (629.770)

Recupero de provisiones y provisiones

16.062 426.677

Diversos

17.236 (11.455)

(935.938) 2.607.314

Maria Fernanda Donatelli
Escritor
Mat. 1548

El informe de fecha 10 de marzo de 2010
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII – F° 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

2.17. Clasificación de los saldos de Inversiones, Créditos y Deudas en las siguientes categorías:

	Inversiones	Créditos	Deudas
a) De plazo vencido			
De hasta 3 meses		3.786.557	2.369.723
De más de 3 y hasta 6 meses		466.209	25.173
De más de 6 y hasta 9 meses		434.899	16.427
De más de 9 y hasta 12 meses		494.322	1.339
De más de 1 y hasta 2 años		179.339	16.154
De más de 2 y hasta 3 años		17.139	22.412
De más de 3 y hasta 4 años		159.433	
Previsión deudores incobrables		(104.642)	
Subtotal	-	5.433.256	2.451.228
b) A vencer			
De hasta 3 meses	3.040.303	28.664.663	38.078.259
De más de 3 y hasta 6 meses		2.009.143	13.597.475
De más de 6 y hasta 9 meses		14.978	8.930.510
De más de 9 y hasta 12 meses		6.562	4.088.788
De más de 1 y hasta 2 años		3.477.297	15.507.894
De más de 2 y hasta 3 años		434.461	359.464
De más de 3 y hasta 4 años		411.418	268.419
De más de 4 y hasta 5 años			145.173
De más de 5 y hasta 6 años			42.747
De más de 6 años		322.155	443.405
Subtotal	3.040.303	35.340.677	81.462.134
Total	3.040.303	40.773.933	83.913.362
	(1)	(2)	(3)

(1) Devengan interés a una tasa fija promedio ponderada del 11,20% anual.

(2) \$ 2.013.187 devengan intereses a tasa variable del 6% anual más CER y \$ 38.760.746 no devengan intereses.

(3) \$ 3.207.517 devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 7,10% anual, \$ 69.701 devengan interés a tasa variable BADLAR corregida más 6,5% anual y \$ 80.636.144 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 diferencias de significación con sus valores actuales cuando resultare aplicable.

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 valuaron 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 2009 y 2008, 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 2009.

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 de 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 principalmente como repuestos específicos de los bienes de uso (planta petroquímica) e involucran una gran cantidad y diversidad de artículos y familias de artículos fueron valuados de la siguiente manera: - aquellos que por su periodicidad de consumo 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), que no difieren significativamente de los costos de reposición; - 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 valuaron de acuerdo a lo indicado en nota 1.b) de estos estados contables. Los costos originales de las incorporaciones posteriores al 1º de marzo de 2003 no fueron reexpresados por haberse discontinuado la aplicación del procedimiento de ajuste por inflación de acuerdo a lo indicado en la nota 1.b).

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII – Fº 195

12 

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Las depreciaciones 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, como 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 detallan:

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

Sobre la base de proyecciones realizadas por la Sociedad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, 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 informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

Carlos A. Lloveras
 CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII – Fº 195

13

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 para que el valor asignado a ciertos activos (Créditos por Ventas y Otros Activos) no supere su valor recuperable.

- Incluidas en el pasivo: Carbochlor 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, tomando 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.

3.8. Resultados del ejercicio:

Los Resultados del ejercicio fueron registrados de la siguiente forma:

- Cargos por activos consumidos (depreciaciones y bajas de bienes de uso y amortizaciones de 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.

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 2009 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 9.770.404; (II) el plazo estimado para su reversión parcial, es de aproximadamente 9 años sobre montos anuales decrecientes, que ascienden aproximadamente a pesos 1.132.000 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 coincidirá 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 las Ganancias a pagar sobre el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

3.10.1. Ganancia impositiva compensada con quebrantos acumulados:

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no mantiene quebrantos impositivos que pudieran ser aplicados para compensar futuras utilidades impositivas. Al 31 de diciembre de 2008, el quebranto impositivo acumulado ascendió a 1.953.640.

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

3.10.2. Cargo por Impuesto a las Ganancias:

Impuesto a las ganancias:	31/12/09	31/12/08
Utilización de quebrantos	(683.774)	
Impuesto a las ganancias determinado del ejercicio	(13.555.271)	683.774
Ajuste presentación de declaración jurada		(21.080)
Diferencias temporarias de valuación	1.544.109	(87.100)
Total impuesto a las ganancias	(12.694.936)	575.594

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la ganancia/(pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de dichos ejercicios, es la siguiente:

	31/12/09	31/12/08
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	30.492.426	(4.691.164)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Sub-Total	(10.672.349)	1.641.907
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Efecto de reexpresión de partidas en moneda homogénea	(1.132.037)	(1.214.581)
Otros gastos y conceptos no deducibles o computables	(890.550)	148.268
Impuesto a las ganancias	(12.694.936)	575.594

Asimismo, la composición del activo impositivo diferido neto al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	31/12/09	31/12/08
Activo Impositivo Diferido Neto:		
Quebrantos acumulados		683.774
Bienes de uso y Activos intangibles	326.975	88.890
Previsiones y provisiones no deducibles y otros conceptos	2.702.732	1.396.708
Total Activo Impositivo Diferido Neto	3.029.707	2.169.372

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.

Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el carácter de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas con las que la Sociedad mantiene saldos o ha tenido operaciones en el ejercicio, 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 2009 y 2008 los saldos deudores y acreedores con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas, fueron los siguientes:

Rubro	Petrolera del Conosur S.A.	ANCSOL	ANCAP	Alcoholes del Uruguay S.A.	CABA S.A.
Activo corriente		367.266	330.753		1.808.168
Pasivo corriente	(19.453)		(15.892.482)		
Pasivo no corriente			(14.993.483)		
Total al 31/12/09	(19.453)	367.266	(30.555.212)	-	1.808.168
Total al 31/12/08	30.267	285.663	(38.375.498)	245.112	517.957

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 2009 y 2008 fueron las siguientes:

Resultados (pérdida)/ganancia del ejercicio

Concepto	Petrolera del Conosur S.A.	ANCAP	Alcoholes del Uruguay S.A.	CABA S.A.
Venta de productos	945.286	2.522.377		6.820.186
Compra de productos y otros servicios	(93.600)	(4.751.837)		
Intereses		(37.564)		
Total al 31/12/09	851.686	(2.267.024)	-	6.820.186
Total al 31/12/08	931.459	(6.967.651)	2.515.415	1.808.809

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la anticuación de los saldos con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas, fue la siguiente:

Créditos/(Deudas)

Plazo	Petroclor del Conosur S.A.	ANCSOL	ANCAP	Alcoholes del Uruguay S.A.	CABA S.A.
a) De plazo vencido	(10.366)		(13.156)		242.640
b) A vencer de hasta 3 meses	(9.087)		(4.303.460)		1.565.528
De más 3 meses y hasta 6 meses		367.266	(3.748.371)		
De más 6 meses y hasta 9 meses			(3.748.371)		
De más 9 meses y hasta 12 meses			(3.748.371)		
De más de 1 año y hasta 2 años			(14.993.483)		
Sub-total	(9.087)	367.266	(30.542.056)	-	1.565.528
Total al 31/12/09	(19.453)	367.266	(30.555.212)	-	1.808.168
Total al 31/12/08	30.267	285.663	(38.375.498)	245.112	517.957

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 mantenía con ANCAP por un valor original de U\$S 2.454.970 (ver nota 9.1.). Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad canceló la totalidad del saldo adeudado.

Al 31 de diciembre de 2009 el valor residual contable de la planta, sobre la que se constituyó la garantía hipotecaria asciende a \$ 86.720.683.

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) 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 2009 asciende a \$ 80.096.758.

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII – F° 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Evolución del capital en los últimos cinco ejercicios:

	\$
Capital social al 31 de diciembre de 2004	61.271.450
Fecha de Asamblea	Forma
25.08.05	Emisión por suscripción
	18.825.308
Total del capital social al 31 de diciembre de 2009	80.096.758

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 intereses de financiación a partir del mes de marzo de 2002. Al 31 de diciembre de 2009 restaban 27 cuotas para cancelar esta moratoria.

8.2. Régimen de Asistencia Financiera Ampliado (RAFA) / Régimen de Regularización Impositiva - Ley N° 26.476

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. 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 más sus intereses de financiación sobre saldos a partir de la fecha de adhesión.

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

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

19


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Régimen de Asistencia Financiera Ampliada (RAFA). 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 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009 restaban 51 cuotas para cancelar dicho régimen.

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, ascendía a U\$S 2.454.970;
- 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 devengaba intereses a tasa 0 (cero);
- El vencimiento de la primer cuota operaba a los 366 días de firmado el nuevo acuerdo.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha cancelado la totalidad del saldo adeudado.

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 serían 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 primera 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

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 al 31 de diciembre de 2009 ascendía a U\$S 7.891.296;
- 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 primera cuota se produjo el 10 de julio de 2009, venciendo la última cuota el 10 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2009 restaban 24 cuotas para cancelar dicho acuerdo de refinanciación.

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.

11. Hechos Relevantes

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).

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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 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.

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII – F° 195

22 

Carboclor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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.

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 noviembre de 2008 la Sociedad solicitó que se de trámite a las actuaciones.

Con fecha 12 de febrero de 2009 el fisco solicitó que se corriera vista a la Sociedad de su presentación para que tome conocimiento de la vigencia del Régimen de Regularización dispuesto por la Ley N° 26.476. Mediante el auto del 20 de febrero de 2009, notificado el 2 de marzo de 2009, el Tribunal corrió traslado de dicha presentación a la Sociedad.

Con fecha 6 de marzo de 2009 la Sociedad contestó el traslado y solicitó que los autos vuelvan al acuerdo para dictar sentencia.

Desde el 17 de marzo de 2009 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. Adicionalmente, la Sociedad no podrá distribuir ganancias hasta el reintegro de la Reserva Legal por \$ 4.364.349, la cual fue utilizada parcialmente en ejercicios anteriores para absorber pérdidas acumuladas. Al 31 de diciembre de 2009 el importe pendiente de reintegro asciende a la suma de \$ 2.220.791.

13. Arrendamientos financieros

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, la Sociedad celebró con el Banco Santander Río S.A. dos contratos de adquisición de tres rodados bajo la modalidad de leasing o

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

23




Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

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, respectivamente.
- b) 36 cuotas mensuales y consecutivas, en ambos contratos.
- c) Opción de compra: con relación a cada bien recibido 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).

Durante el mes de julio de 2009 la Sociedad celebró con el Banco Santander Río S.A. un contrato de adquisición de un autoelevador bajo la modalidad de leasing o arrendamiento financiero, cuyos aspectos más relevantes se detallan a continuación:

- a) Tipo: sistema alemán tasa de interés para devolución de adelantos: BADLAR corregida + 6,50% nominal anual.
- b) 36 cuotas mensuales y consecutivas.
- c) Opción de compra: con relación al bien recibido 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) Bien adquirido:
Autoelevador marca Komatsu modelo FG25T-16 (ver anexo A).
- e) Opción de compra: con relación al bien recibido 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.
- f) Bien adquirido:
Autoelevador marca Komatsu modelo FG25T-16 (ver anexo A).

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.

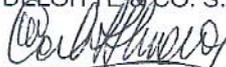
Carbochlor Sociedad Anónima
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Los pagos mínimos futuros de arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos comprometidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	31/12/2009	31/12/2008
Hasta un año	74.059	36.979
Más de un año y hasta cinco años	53.740	36.184
Total de pagos mínimos futuros	127.799	73.163
Suma de intereses a devengar	(24.763)	(10.579)
Valor presente de los pagos mínimos	103.036	62.584
Porción corriente de arrendamientos financieros	(58.329)	(29.250)
Pasivo de largo plazo	44.707	33.334

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.


 CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195

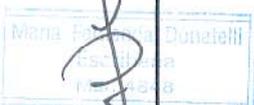

 ARNOLDO GELMAN
 p. Comisión Fiscalizadora


 ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
 Presidente



 Mario Espinosa
 Contador Público U.B.A.
 Mat. 1234

Bienes de Uso al 31 de diciembre de 2009 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)



Cuenta principal	Valores de origen					Depreciación acumulada			Neto resultante	Neto resultante
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al finalizar el ejercicio	Al comenzar el ejercicio	Del ejercicio	Al finalizar el ejercicio		
Terrenos	1.919.731				1.919.731				1.919.731	1.919.731
Edificios	27.316.361			292.023	27.608.384		675.380	14.680.903	12.927.481	13.310.838
Mejoras Amortizables	5.613.414				5.613.414		192.719	2.784.074	2.829.340	3.022.059
Pavimentos, Desagues y Cercos	3.343.347			1.775.229	5.118.576		175.618	2.248.879	2.869.697	1.270.086
Instalaciones	34.223.681	109.831		302.939	34.636.451		875.137	29.253.985	5.382.466	5.844.833
Estructuras Metálicas	28.053.427			10.117	28.063.544		596.122	23.744.339	4.319.205	4.905.210
Cañerías y Accesorios	49.586.545	67.912		778.138	50.432.595		1.651.937	39.151.511	11.281.084	12.086.971
Equipos y Máquinas	117.066.059	1.090.133		1.220.698	119.376.890		3.849.746	93.685.175	25.691.715	27.230.630
Instrumentos de Control y Medición	3.934.148			1.620.235	5.554.383		429.436	2.468.851	3.085.532	1.894.733
Instrumentos de Laboratorio	483.585	441.099			924.684		24.949	490.883	433.801	17.651
Tanques	20.502.156	564.299		300.206	21.366.661		587.333	16.729.953	4.636.708	4.359.536
Herramientas	344.688				344.688			343.736	952	952
Muebles y Útiles	2.825.132	112.132	(28.884)	4.779	2.913.159		163.633	2.525.289	387.870	435.274
Material de Propaganda	204.037				204.037			204.037	-	-
Rodados	774.296				774.296		5.556	769.418	4.878	10.434
Obras en Curso	13.391.998	5.508.768	(14.074)	(6.213.861)	12.672.831			-	12.672.831	13.391.998
Estudios de Obras	421.683	108.161	(58.276)	(90.503)	381.065			-	381.065	421.683
Anticipos Proveedores	547.008	238.509	(785.517)		-			-	-	547.008
Rodados y equipos en arrendamiento financiero	90.232	80.840			171.072		26.270	45.825	125.247	70.677
Totales 2009	310.641.528	8.321.684	(886.751)	-	318.076.461	219.901.224	9.253.836	229.126.858	88.949.603	90.740.304
Totales 2008	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

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DECOITTE & CIA. S.R.L.

Carlos A. Lloveras

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

Alejandro J. Stipanovic Zeniga
ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENIGA
Presidente

Carboolor Sociedad Anónima
Anexo B

Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2009 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	Valores de Origen		Amortizaciones acumuladas		AL 31/12/09		AL 31/12/08	
	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	4.735.912	183.276	4.919.188	4.456.000	143.021	4.599.021	320.167	279.912
Totales 2009	4.735.912	183.276	4.919.188	4.456.000	143.021	4.599.021	320.167	
Totales 2008	4.641.794	94.118	4.735.912	4.254.972	201.208	4.456.000		279.912

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO'S.R.L.
Carlos A. Lloveras
CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

Alejandro J. Stipanovic Zenga
ALEJANDRO J. STIPANOVIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Anexo D

Otras Inversiones al 31 de diciembre de 2009 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

Maria Fernanda Castelli
Escribana
Mat. 484



INVERSIONES CORRIENTES			
Característica de la inversión	Moneda	Al 31/12/09	Al 31/12/08
Depósitos a plazo fijo	\$	3.040.303	
Total		3.040.303	-

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DEFOITTE & S.R.L.



CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora




ALEJANDRO STIPANOVIC ZENGA
Presidente

Carboclor Sociedad Anónima

Anexo E

Previsiones al 31 de diciembre de 2009 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 31/12/2008
Deducidas del activo corriente						
Para deudores incobrables	24.389	80.253 (1)			104.642	24.389
Para desvalorización de bienes de cambio		1.022.815 (2)	(1.022.815)	(3)	-	-
Total del activo corriente	24.389	1.103.068	(1.022.815)		104.642	24.389
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	523.470	1.103.068	(1.022.815)		603.723	523.470
Incluidas en el pasivo corriente						
Para juicios laborales	910.928	574.004 (1)	(60.000)	(3)	1.424.932	910.928
Total del pasivo corriente	910.928	574.004	(60.000)		1.424.932	910.928
Incluidas en el pasivo no corriente						
Diversas para gastos vs.	2.147.326	43.434 (1)	(34.022)	(3)	2.156.738	2.147.326
Total del pasivo no corriente	2.147.326	43.434	(34.022)		2.156.738	2.147.326
TOTAL DEL PASIVO	3.058.254	617.438	(94.022)		3.581.670	3.058.254

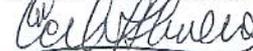
(1) Imputado a Otros ingresos y egresos, netos

(2) Imputado a Resultados por tenencia

(3) Aplicación del ejercicio

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DECOITTE & CO. S.R.L.



CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195


ARNOLFO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora


ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
Presidente


Maria Fernanda Donatelli
Escribana
Mac 4000

Costo de los bienes vendidos y servicios prestados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2009	31/12/2008
Existencias al comienzo del ejercicio:		
Productos elaborados y en proceso de elaboración	14.681.574	16.172.256
Productos de reventa	238.836	174.308
Materias primas y materiales vs. de producción	5.508.392	12.510.437
Otros materiales de producción	453.696	728.636
	<u>20.882.498</u>	<u>29.585.637</u>
Compras y costo de producción del ejercicio		
Compras	173.650.865	235.190.866
Costo de producción (Anexo H)	52.443.441	47.600.955
	<u>226.094.306</u>	<u>282.791.821</u>
Resultado por tenencia de bienes de cambio	5.908.642	(1.513.507)
Existencias al finalizar el ejercicio		
Productos elaborados y en proceso de elaboración	(18.518.072)	(14.681.574)
Productos de reventa	(1.917.486)	(238.836)
Materias primas y materiales vs. de producción	(4.697.973)	(5.508.392)
Otros materiales de producción	(899.536)	(453.696)
	<u>(26.033.067)</u>	<u>(20.882.498)</u>
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	<u>226.852.379</u>	<u>289.981.453</u>

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DEQUITE & ORO S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Anexo G
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera al 31 de diciembre de 2009
comparativo con el cierre del ejercicio anterior

Rubros	31/12/2009			31/12/2008		
	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	U\$S 1.090	3,7600	4.100	U\$S 4.073	3,4130	13.901
	EUR 400	5,3952	2.158	EUR 400	4,7349	1.894
Bancos	U\$S 733.395	3,8000	2.786.901	U\$S 855.998	3,4530	2.955.761
Créditos Por ventas	U\$S 6.861.115	3,8000	26.072.237	U\$S 5.140.809	3,4530	17.751.213
Otros Créditos	U\$S 597.323	3,7600	2.245.934	U\$S 245.985	3,4130	838.966
				EUR 348	4,7349	1.648
Antipos para compra de Bienes de Cambio	U\$S 167.067	3,7600	628.172			
Ancipos para Compra de Otros Materiales	U\$S 24.512	3,7600	92.164			
Ancipos para Compra de Otros Materiales	EUR 4.117	5,3952	22.212			
Total del Activo Corriente y del Activo			<u><u>31.853.878</u></u>			<u><u>21.563.383</u></u>
PASIVO CORRIENTE						
DEUDAS						
Comerciales						
Proveedores	U\$S 2.031.707	3,8000	7.720.487	U\$S 2.059.226	3,4530	7.110.507
	EUR 2.915	5,4530	15.895	EUR 7.720	4,7907	36.984
Anticipos de Clientes	U\$S 3.247	3,8000	12.339	U\$S 13.672	3,4530	47.209
Préstamos	U\$S 504.718	3,8000	1.917.928	U\$S 3.765.630	3,4530	13.002.722
Otros Pasivos	U\$S 3.951.808	3,8000	15.016.870	U\$S 2.785.247	3,4530	9.617.457
Total del Pasivo Corriente			<u><u>24.683.519</u></u>			<u><u>29.814.879</u></u>
PASIVO NO CORRIENTE						
DEUDAS						
Otros Pasivos	U\$S 3.945.653	3,8000	14.993.483	U\$S 7.891.307	3,4530	27.248.682
Total del Pasivo No Corriente			<u><u>14.993.483</u></u>			<u><u>27.248.682</u></u>
Total del Pasivo			<u><u>39.677.002</u></u>			<u><u>57.063.561</u></u>

Maria Fernanda Bonatelli
 Escritora
 Matr. 403

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

Carlos A. Lloveras

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

Arnoldo Gelman
 ARNOLDO GELMAN
 p. Comisión Fiscalizadora

Alejandro J. Stipanovic Zenga
 ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA
 Presidente

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 2009 comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	2009			2008	
	Costo de producción	Gastos de operac. y comerc.	Gastos de administración	TOTAL	TOTAL
Honorarios y retribuciones por servicios	5.774.612	1.547.384	3.965.034	11.287.030	11.431.617
Sueldos y jornales	19.041.249	5.458.088	6.267.290	30.766.627	24.836.158
Contribuciones sociales	4.359.152	1.153.098	1.414.145	6.926.395	4.573.609
Impuestos, tasas y contribuciones	30.595	4.000.950	49.204	4.080.749	3.152.586
Depreciación de bienes de uso	8.053.599	965.931	234.306	9.253.836	8.476.781
Amortización activos intangibles	8.152	41.966	92.903	143.021	201.028
Fletes y acarreo	4.016.781	69.731		4.086.512	4.047.242
Gastos generales	547.675	1.902.049	1.427.651	3.877.375	3.188.141
Reparaciones y mantenimiento	6.889.708	187.770	184.326	7.261.804	8.550.480
Seguros	1.859.279	391.820	157.957	2.409.056	1.951.700
Alquileres	56.837	123.812	102.863	283.512	233.833
Gastos de representación	158.963	299.367	383.823	842.153	703.907
Gastos de exportación	1.161.620			1.161.620	1.035.305
Gastos de vigilancia	403.079	251.686	151.660	806.425	701.807
Gastos de laboratorio	82.140	8.779	6.555	97.474	80.135
Gastos legales		8.784	3.614	12.398	28.038
Gastos de Publicidad		10.311		10.311	8.640
Indemnizaciones		533.287	182.099	715.386	8.104
Totales 2009	52.443.441	16.954.813	14.623.430	84.021.684	
Totales 2008	47.600.955	17.192.652	8.415.504		73.209.111

Maria Andrea Donatelli
 Contadora Pública U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & TOUCHE S.R.L.
 CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195

ARNOLDO GELMAN
 p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. SPANICIC ZENGA
 Presidente

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009
(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

Durante el año 2009, la tendencia de la economía mundial permite suponer que se ha superado la crisis financiera internacional y se cree que, al menos los países menos afectados por la misma, empiezan a salir de las situaciones más críticas. En los EE.UU. comienzan a verse indicadores esperanzadores como respuesta a los planes de salvataje. En Europa se fue recobrando el dinamismo esperado, con países que han evidenciado crecimientos técnicos mínimos que, en principio, marcan la reversión de la tendencia negativa que tenían.

Bajo este contexto mundial, y con la recuperación paulatina de algunos países de la región, sumado al esfuerzo de Carbochlor en la optimización de los principales procesos operativos, el Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, arrojó una ganancia de \$M17,8.

El mismo se compone de un Resultado Operativo positivo de \$M31,7, más Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos de (\$M0,9), a lo que se le debe deducir un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M0,3), generado principalmente por diferencias de cambio sobre pasivos financieros y resultados por tenencia sobre activos. Al neto resultante, se le debe restar un cargo en concepto de impuesto a las ganancias de (\$M12,7).

El margen bruto del negocio, por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios, alcanzó un promedio del 22%, en comparación con un 8% en el ejercicio anterior, a pesar de la disminución de los volúmenes de venta y causado, principalmente, por una mayor caída de los precios de materias primas respecto de los precios de venta.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, salvo durante el tercer trimestre, Carbochlor contó con buena disponibilidad de materias primas básicas cuyos precios disminuyeron, y pudo seguir posicionando los productos a un precio razonable, por lo cual se ha visto incrementado el margen bruto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

El volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio, de Alcohol Isopropílico (IPA) y Alcohol Butilico Secundario (SBA) con 42.643 Ton. entre ambos, resultó un 10% menor respecto del volumen del ejercicio anterior; y la producción de Cetonas: Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 17.276 Ton. resultó un 11% inferior que la producción del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 25.292 Ton., resultó un 10% menor respecto del ejercicio anterior.

La producción de Solventes Alifáticos, con 6.184 Ton., resultó sólo un 0,5% mayor respecto del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente a la falta de abastecimiento de materia prima en cantidad y calidad.

Los Ingresos Totales por venta de productos y prestación de servicios en el ejercicio alcanzaron a \$M290, de los cuales aproximadamente el 71% (\$M206,5) corresponde al mercado interno y el 29% (\$M83,5) restante proviene de exportaciones a mercados regionales, EE.UU. y Europa.

Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en pesos)

Los precios de venta promedio de solventes alifáticos y aromáticos comercializados subieron un 5% con respecto del ejercicio anterior.

Los volúmenes de venta totales de solventes alifáticos y aromáticos comercializados cayeron un 10% con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, debido a que continúan siendo altas las retenciones a las exportaciones establecidas por el Gobierno Nacional, lo que sigue siendo un importante obstáculo para las ventas a la región. En cuanto a los ingresos generados por esas ventas, fueron inferiores respecto del ejercicio anterior en un 6%, generando ingresos por \$M19.

Respecto del mejorador octánico (MTBE), se realizaron operaciones en menor volumen debido a la disminución de aprovisionamiento de materia prima. Los precios de ventas respecto del ejercicio anterior resultaron un 22% menores.

El negocio de alquiler de tanques para almacenamiento de productos químicos y servicios portuarios, generó ingresos por \$M6,6, superando en un 20% los del año 2008. La razón principal del aumento se debe a una mejor negociación de tarifas contractuales.

Los Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M0,3) fueron inferiores respecto del ejercicio anterior en \$M7,1 fundamentalmente por: a) mayor resultado por tenencia de bienes de cambio \$M6,8; b) menores intereses (perdidos)/ganados netos de \$M0,4; c) mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera (\$M0,3) y d) menores gastos y comisiones bancarias de \$M0,2.

Los Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos de (\$M0,9) están conformados principalmente por la contabilización de provisiones para juicios laborales.

Por último, se adiciona un monto negativo de (\$M12,7) en concepto de Impuesto a las Ganancias.

Carbochlor S.A. posee al 31 de diciembre de 2009 un crédito no corriente en concepto de Impuesto a las Ganancias Diferido de \$M3.

2. Estructura Patrimonial comparativa

	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Activo Corriente	79.341.096	59.679.927	72.972.840	66.204.991	53.104.966
Activo No Corriente	104.076.172	110.571.868	104.391.406	103.856.416	110.215.353
TOTAL	183.417.268	170.251.795	177.364.246	170.061.407	163.320.319
Pasivo Corriente	68.571.192	60.465.999	65.944.319	41.251.207	38.125.372
Pasivo No Corriente	18.923.840	31.661.050	29.179.611	50.160.265	53.012.326
Subtotal	87.495.032	92.127.049	95.123.930	91.411.472	91.137.698
Patrimonio Neto	95.922.236	78.124.746	82.240.316	78.649.935	72.182.621
TOTAL	183.417.268	170.251.795	177.364.246	170.061.407	163.320.319

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

34


CARLOS A. LLOVERAS (SOCIO)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII – Fº 185



Carbochlor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en pesos)

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

	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Rdo. operativo	31.667.539	66.058	4.621.283	11.284.917	36.619.903
Rdo. financiero y por tenencia	(239.175)	(7.364.536)	3.721.673	(5.093.292)	(8.867.516)
Otros ingresos y (egresos) netos	(935.938)	2.607.314	(1.203.729)	2.976.004	4.949.479
Resultado neto antes de impuestos	30.492.426	(4.691.164)	7.139.227	9.167.629	32.701.866
Impuesto a las ganancias	(12.694.936)	575.594	(3.548.846)	(7.545.923)	(153.996)
Resultado del ejercicio	17.797.490	(4.115.570)	3.590.381	1.621.706	32.547.870

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

	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Volumen de Producción	101	111	97	116	107
Volumen de Ventas					
Mercado local	57	62	59	60	59
Exportaciones	24	24	20	30	26
Volumen de Compras	90	103	91	95	91

5. Índices comparativos con los ejercicios anteriores

	31.12.09	31.12.08	31.12.07	31.12.06	31.12.05
Liquidez	1,16	0,99	1,11	1,60	1,39
Solvencia	1,10	0,85	0,86	0,86	0,79
Inmovilización del capital	0,57	0,65	0,59	0,61	0,67
Rentabilidad	0,20	(0,05)	0,05	0,02	0,96

6. Breve comentario sobre expectativas:

Tras la fuerte contracción de la mayoría de los países en el primer trimestre de 2009, algunas economías centrales volvieron a crecer a mediados del año. Considerando que ha pasado el peor momento de la crisis financiera internacional, creemos que al menos los países menos afectados empiezan a recuperarse y comienzan a verse indicadores positivos como respuesta a los planes de salvataje implementados por los distintos países. En América Latina, Brasil surge como la economía más fortalecida, y ello empieza a tener impacto en la demanda de nuestros productos para satisfacer su demanda interna.

La desaceleración de la demanda mundial afectó severamente el precio de los commodities en el mercado internacional. Sin embargo, en los últimos meses del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, comenzó a observarse una recuperación de los mismos, principalmente el precio del petróleo.

Carboclor Sociedad Anónima
Reseña Informativa
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en pesos)

Carboclor tuvo durante el tercer trimestre del año una menor disponibilidad de materias primas respecto del presupuesto, lo que ocasionó un menor nivel de producción, aunque ello no afectó las posibilidades de ventas, ya que las mismas acompañaron la demanda de los mercados.

En materia energética, el tercer trimestre del ejercicio 2009 sufrió un considerable impacto, especialmente durante el mes de julio. Se trata del trimestre más crítico en éste aspecto y Carboclor, durante ciertos meses de dicho trimestre, tuvo que absorber incrementos en los costos sustituyendo los faltantes periódicos de gas natural por fuel oil líquido a precio internacional.

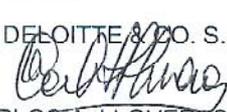
En cuanto al programa de Planeamiento Estratégico -Carboclor 2015- que se ha originado a principios del ejercicio anterior continúa el desarrollo del Plan Maestro, y se han obtenido avances muy positivos durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2009, generando condiciones sustentables de cambio, lo que implica mejoras en la eficiencia operativa de la planta y de diversos procesos críticos de la empresa.

Es importante destacar que la Sociedad, impulsada por la motivación de los primeros logros, podrá aprovechar todas las oportunidades para obtener un desarrollo innovador que implique mayor competitividad, incrementando la cartera de productos, mejorando el valor percibido por nuestros clientes, y planeando una mayor inserción en los mercados regionales.

Este proceso de redireccionamiento, significará dar un salto cualitativo en la prosecución de los objetivos esenciales, generando un mayor valor agregado en la producción, diversificación del negocio y mejoramiento de los indicadores operativos.

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.



DELOITTE & CO. S.R.L.

CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° CVII - F° 195


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 2009
(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 1.d), 8.2 y 9.2. a los estados contables.
3. Ver nota 2.17. 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	3.831.813	26.072.237	
Otros créditos	8.623.949	2.245.934	2.013.187
Deudas comerciales	22.465.451	7.748.721	
Préstamos	103.036	1.917.928	2.003.036
Remuneraciones y cargas sociales	11.644.833		
Cargas fiscales	9.554.795		1.274.182
Otros pasivos	468.245	30.010.353	

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. La Sociedad no posee participación en otras sociedades.

6. No existen.

Carbochlor Sociedad Anónima
Información Adicional a las Notas a los estados contables
al 31 de diciembre de 2009
(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 de cada ejercicio ha sido efectuada sobre la base de inventarios físicos en las plantas en las que opera la Sociedad. 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 2009 son:

Bienes y Mercaderías:	Sumas aseguradas
Todo Riesgo Operativo (Bienes e Instalaciones)	U\$\$ 138.918.150
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	\$ 28.500
Responsabilidad Civil	U\$\$ 7.500.000
Responsabilidad Civil para Operadores de Terminales Marítimas y Portuarias	U\$\$ 50.000.000

Valor contable de los bienes asegurados:

Bienes de Uso:	\$ 88.949.603
Otros Activos:	\$ 14.980.840
Bienes de Cambio:	\$ 26.661.239

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 2009
(Cifras expresadas en pesos)

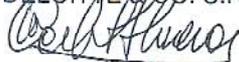
16. No existen.

17. No existen.

18. Ver nota 12 a los estados contables.

El informe de fecha 10 de marzo de 2010 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.



CARLOS A. LLOVERAS (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº CVII - Fº 195



ARNOLDO GELMAN
p. Comisión Fiscalizadora



ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA
Presidente



Mario Fernanda Donatelli
Buenos Aires
M.P. 1048

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
Carboclor S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Carboclor 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 2009.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- e) Notas 1 a 13 y anexos A, B, D, E, F, G y H, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2009, 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 2009.
- h) Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Maria Fernanda Donatelli
Escribana
M. 1848

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

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 2009, 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.

- 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 2009, 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, 10 de marzo de 2010.

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: Av. Del Libertador 498, Piso 12°
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 2009, 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 13 (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 2008.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina para empresas incluidas en el régimen de oferta pública. Tales normas contables están constituidas por las 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.

Fernando Donatelli
Escribano
Mat. 1238

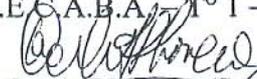
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento del artículo 6° de la Resolución General N° 402/02 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: 90,69%;
 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: 90,69%.
- 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 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 995.037, y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010.

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)


Carlos A. Lloveras (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° CVII - F° 195

Consejo Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

N° E 4919717

Buenos Aires, 11/ 3/2010

01 0 T. 79

Legalización N° 284123

CERTIFICAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20.488 (Art. 21, Inc. I), la autenticidad de la firma inserta el 10/ 3/2010 en BALANCE de fecha 31/12/2009 perteneciente a CARBOCLOR S.A. de número de identificación 30-50424922-7 para ser presentada ante

que el Dr. LLOVERAS CARLOS ALBERTO, que se han efectuado los controles de matrícula vigente, incumbencia, control formal del informe profesional y de concordancia formal macroscópica de la firma y que signa en carácter de socio de: DELOITTE & CO S R L

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

183417,26 JOAN CARLOS RICO

SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

Maria Fernanda L.
Escribana
Mat. 4848

FOTOCOPIA CERTIFICADA EN SELLO N°
T 010012643 BUENOS AIRES 10
de MARZO de 2010 CONSTE.-

Maria Fernanda Donatelli
Escribana
Mat. 4848



CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES
LEY 4074



T 010012643

Buenos Aires, 16 de Marzo de 2010

En mi carácter de escribano Adscripta del Registro 1721, Ciudad de Bs. As.

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida a CINCUENTA Y OCHO –
foja/s, que sello y firmo, es COPIA FIEL de su original, que tengo a la vista, doy fe.

Las copias adjuntas se encuentran en simple faz, a excepción de la última foja que se
encuentra sobre su reverso la certificación del balance legalizada por el consejo
profesional de ciencias económicas .- Conste.-

María Eugenia B. B. B.
Mat. 4348