



# **Carbochlor**

---

## **Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**

## 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° 92 finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### CONTEXTO ECONÓMICO Y FINANCIERO

Hacia fines del año 2011 los mercados financieros continuaban inestables y en permanente vacilación, mostrando una irregularidad constante.

Los flujos internacionales de capitales que se habían generado durante el año anterior, sufrieron una discontinuidad notoria desde mediados del 2011, como consecuencia de la desaceleración de la economía internacional, afectando principalmente a las economías avanzadas y más específicamente las europeas. En nuestro país se empezó a notar de manera considerable la desaceleración hacia el último trimestre del año, ocasionando la disminución del crecimiento que se venía experimentando.

Al impacto del contexto económico internacional, le podemos acotar como aliciente que se comenzó recién a fines del 2011 a vislumbrar en EE.UU signos de un repunte rápido y vigoroso, evidencia que la economía comenzó a sanearse. Hay indicadores del tercer trimestre del año, de crecimiento, que fueron impulsados por el gasto de los consumidores y las empresas.

En Brasil, que venía con un ritmo de crecimiento pujante durante los últimos años, la desaceleración fue pronunciada en el último trimestre del año, sin embargo se espera una recuperación inminente, que acelerará su crecimiento en 2012.

#### Análisis de los resultados del Ejercicio

Bajo este contexto, el Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, arrojó una ganancia de \$M3,5.

La misma se compone de un Resultado Operativo positivo de \$M11,8, menos Otros Ingresos y (Egresos) netos de (\$M1,4), a lo que se le debe restar un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M3,6), generado principalmente por diferencias de cambio sobre pasivos financieros, resultados por tenencia sobre

Maria Fernanda Donatelli  
Escritura  
Matrícula

activos y otros gastos y comisiones bancarias. Al neto resultante, se le debe restar un cargo negativo en concepto de impuesto a las ganancias de (\$M3,3).

El margen bruto del negocio, por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios, alcanzó un promedio del 14%, comparado con un 13% en el ejercicio anterior.

El volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio, de Alcohol Isopropílico (IPA) y Alcohol Butílico Secundario (SBA) con 37.876 Ton. entre ambos, resultó un 12% menor respecto del volumen del ejercicio anterior; y la producción de Cetonas: Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 11.875 Ton. resultó un 17% inferior que la producción del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 18.029 Ton, resultó un 30% menor respecto del ejercicio anterior, como resultado de no haber logrado el nivel de provisión de materia prima esperada, como consecuencia de hechos excepcionales que afectaron la disponibilidad mecánica de la refinería de nuestro principal proveedor.

La producción de Solventes Alifáticos, con 9.265 Ton., resultó un 9% mayor respecto del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente al mayor abastecimiento de materia prima, consecuencia de nuevos acuerdos comerciales con proveedores en el marco de políticas de promoción del Gobierno.

Los Ingresos Totales por venta de productos y prestación de servicios en el ejercicio alcanzaron la suma de \$M460, de los cuales aproximadamente el 73% (\$M338) corresponde al mercado interno y el 27% (\$M122) restante proviene de exportaciones a mercados regionales, EE.UU.

Los Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M3,6) fueron inferiores respecto del ejercicio anterior en (\$M4,2) fundamentalmente por: a) mayor resultado por tenencia de bienes de cambio \$M0,6; b) mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera (\$M1), c) mayores gastos y comisiones bancarias de (\$M2,1) y d) mayores intereses netos de activos y pasivos por (\$M1,7).

Los Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos están conformados principalmente por la contabilización de provisiones para contingencias impositivas, juicios laborales, gastos varios, neto del recupero de provisiones y provisiones.

Por último se adiciona un monto negativo de (\$M3,3) en concepto de Impuesto a las Ganancias.

Carbochlor S.A. posee al 31 de diciembre de 2011 un crédito no corriente en concepto de Impuesto a las Ganancias Diferido de \$M2,6.

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
C.I. 1848

## ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

### Gestión de Compra de Materias Primas e Insumos

Durante el año 2011, el suministro de propileno fue levemente inferior a lo esperado, alrededor del 98% de lo presupuestado. El principal proveedor contó con varias paradas de planta no programadas además de las previstas en su plan de mantenimiento, por lo que resultó un año excepcionalmente irregular. Este perjuicio se pudo compensar adquiriendo en el mercado -mediante operaciones spot- materia prima disponible ocasional. El suministro de materia prima importada también fue menor a lo previsto, debido a una parada programada de larga duración del proveedor, asociada con las interconexiones necesarias para la puesta en marcha de un importante proyecto de inversión.

Respecto a la materia prima butileno, por la misma razón que en el caso del propileno, la menor disponibilidad por parte del principal proveedor, no permitió alcanzar el volumen anual presupuestado, resultando un 31% menor. Esta merma respecto del volumen previsto, no pudo ser compensada con provisión de fuentes alternativas.

En cuanto a los precios de las materias primas, los mismos siguieron la tendencia creciente del precio del petróleo crudo WTI, resultando aproximadamente un 19% por encima de lo presupuestado en el caso del propileno y un 12 % para butilenos.

Respecto a la cantidad adquirida de materia prima alifática a lo largo del año, fue inferior en un 16% respecto a lo presupuestado. Los precios de la misma resultaron alrededor de 22% superiores a los previstos.

A nivel energético, durante el invierno 2011 hubo 108 días de restricción de consumo de gas natural en un marco general de fuerte restricción energética y la Compañía debió recurrir al consumo de combustibles líquidos alternativos a un precio sensiblemente mayor que impactó sobre los márgenes. Sin embargo, ese impacto fue menor al de años anteriores debido a planes concretos para la mitigación de las consecuencias de la situación energética: en el ejercicio, se renovó el contrato para el suministro de Fuel Gas junto a modificaciones en nuestras instalaciones para incrementar el consumo; además se renovó el contrato con el proveedor de Gas Natural introduciéndose como innovación la contratación de 50.000 m<sup>3</sup>/día de "Transporte Firme", que si bien no es absolutamente ininterrumpible, tiene mayor continuidad de suministro. El resultado de las acciones tomadas, se refleja en el menor consumo del producto energético más caro, Fuel Oil, cuyo consumo en los meses de junio y julio fue alrededor de 37% menor al que se hubiera efectuado sin las acciones mencionadas.

Asimismo, luego de dificultades menores en la obtención de permisos de construcción, el ejercicio cerró con la terminación de una obra de interconexión con una planta vecina de la cual se adquirirá vapor para sustituir producción propia al nivel de un cuarto de la demanda productiva, con un significativo ahorro en los costos de combustible. Se firmó un contrato por la provisión por un plazo de 10 años, lográndose así el aprovechamiento de gases residuales de proceso industrial del proveedor.

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mar 4848

## Gestión Logística

Como se ha mencionado, la capacidad de almacenaje para terceros está plenamente ocupada lo que supone un esfuerzo considerable del área a efectos de mantener disponible de manera confiable su capacidad operativa.

Durante 2011 se consolidó la relación comercial con un cliente, iniciada con operaciones spot en 2010, mediante la firma de un contrato por el alquiler de 5.700 m<sup>3</sup> de tanques de la Terminal Portuaria por 5 años. Este acuerdo incluye por primera vez el servicio logístico de transporte de productos de terceros hasta sus instalaciones.

En este año 2011, se instaló una segunda balanza para camiones, emplazada en el área de la terminal portuaria para duplicar la capacidad de admisión y despacho de mercadería, descongestionar los procesos de control, aumentar la confiabilidad de los mismos y tener capacidad para prestar servicio a empresas vecinas. También se culminó con obras para mejorar instalaciones de carga y descarga de camiones, con el objetivo de hacer más eficientes las operaciones, incrementando la seguridad del personal y adoptando configuraciones con menores riesgos ambientales.

## Gestión de Calidad

Dentro de la órbita de Suministros y Logística, se creó el Departamento de Calidad con el fin de coordinar y optimizar las actividades de gestión y control de la calidad y atención al cliente, promoviendo un mayor conocimiento y satisfacción de las necesidades, planes y expectativas de los clientes.

## Gestión Operativa de Planta

Como consecuencia directa de lo expuesto en la gestión de suministros, el volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio, de Alcohol Isopropílico (IPA) y de Alcohol Butílico Secundario (SBA) con 37.876 Ton., entre ambos, resultó un 12% menor respecto del volumen del ejercicio anterior; y la producción de Cetonas: Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 11.875 Ton. resultó un 17% inferior a la producción del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 18.029 Ton., resultó un 30% menor respecto del ejercicio anterior.

La producción de Solventes Alifáticos, con 9.265 Ton., consecuentemente con el abastecimiento más estable evidenciado durante los últimos ejercicios, continuó su tendencia ascendente resultando un 9% mayor respecto del ejercicio anterior. De esta manera, la empresa logró el objetivo de superar el límite previsto de ocupación de esta planta.

El sector se mantuvo enfocado durante el ejercicio en el afianzamiento de las mejoras obtenidas en rendimientos y disponibilidad mecánica, fruto de los procesos encarados desde 2009 con un especialista europeo. Se realizó una serie de diagnósticos sobre la gestión de mantenimiento con el objetivo de controlar las mejoras alcanzadas así como para poder desarrollar futuros planes que posicionen a las operaciones de manera más confiable y competitiva.



Las inversiones en el área de procesos fueron especialmente dirigidas a incrementar las condiciones de control, seguridad y cuidado del medio ambiente cumpliendo con compromisos asumidos con los diferentes entes de aplicación, complementándose selectivamente con las propias para mejora de procesos. Entre las principales se pueden mencionar la instalación de un reboiler a los fines de lograr aumentar la disponibilidad operativa en la planta productiva de Solventes Oxigenados y la culminación de la instalación y puesta en marcha de medidores másicos a los fines de optimizar los controles sobre la producción de Solventes Oxigenados.

### Gestión Comercial

Durante el ejercicio 2011 se alcanzó un nivel de ventas 17,6% por encima de la facturación lograda en el ejercicio anterior. Sin embargo la rentabilidad de la operación se vio afectada, por la falta de disponibilidad de materias primas, principalmente en lo que respecta al Metil Terbutil Eter (MTBE).

Para el caso de los solventes oxigenados la demanda se ha mantenido en los niveles del año anterior. Respecto de los mejoradores octánicos, continúa una creciente demanda en línea con la tendencia del mercado de combustibles. Esta situación contrasta con las previsiones efectuadas en 2010 y de hecho reposiciona a estos productos y en particular al Metil Terbutil Eter (MTBE). El hecho de no contar con más cantidad de este producto no sólo perjudicó la generación de utilidades en el mercado doméstico, sino también en el mercado regional e internacional. Existe una comprobada demanda insatisfecha en Uruguay, Paraguay, Venezuela y el Caribe, así como también se ha verificado que los países de Europa y Asia son mercados potenciales.

En el negocio de distribución de productos de reventa se incrementó tanto el volumen de ventas como el número de productos comercializados y la cantidad de clientes, superando las expectativas y objetivos fijados. En el año se logró duplicar el margen previsto, con el significativo dato que el 60% de la cartera de clientes existentes de Carboclor, ha adquirido esta línea de productos.

La venta de Solventes Alifáticos y aguarrases se mantuvo sostenida y fue superior respecto al año 2010 en un 7%, incrementando nuestra participación de manera importante en el mercado de solventes numerados. En virtud del sub-régimen Refipyme, en el marco del Programa Refinación Plus (Decreto 2.014/08), fue posible realizar exportaciones de Aguarrás y Solvente, a una región altamente demandante de estos productos.

A nivel del mercado de exportación (región y mercados centrales), si bien se ha mantenido la demanda, se ha notado una disminución de los precios afectados por la baja de los precios internacionales, impactando en la rentabilidad del negocio de exportación. Las exportaciones estuvieron cerca de los treinta millones de dólares, con un remarcable saldo positivo de la balanza comercial del orden de los veintitrés millones de dólares.

Maria Mercedes Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

## Gestión de Control Corporativo

Durante el ejercicio 2011, dentro de las funciones de gestión de riesgos y control corporativo, el sector de Auditoría Interna continuó monitoreando la ejecución de los planes de acción consensuados con los sectores auditados respecto de las observaciones de años anteriores. El equipo de Auditoría llevó a cabo la ejecución del Plan Anual de Auditorías Internas, aprobado por el Comité de Auditoría a principios de año. En línea con ello, se llevaron a cabo auditorías a los Macroprocesos de Administración Financiera y Gestión Comercial, lo cual implicó la revisión de los siguientes procesos: Manejo de Fondos, Activo Fijo, Gestión Impositiva, Legales, Información de Gestión, Gestión de Ventas mercado interno, mercado externo y línea de distribución, Facturación y Cobranzas. Asimismo se llevaron a cabo inventarios sistemáticos y de rutina de materiales y repuestos, y trabajos especiales de investigación.

En pos de la mejora continua del proceso de auditoría interna, se trabajó en la definición y estandarización de criterios para evaluar el sistema de control interno de la Compañía, mediante una matriz que combina la evaluación del impacto del control y la eficacia y eficiencia del mismo. Estos criterios, a su vez, fueron discutidos y aprobados por el Comité de Auditoría antes de su aplicación.

Respecto de la Seguridad Patrimonial, continuamos reforzando la misma realizando mejoras al actual sistema cerrado de televisión (CCTV), con el fin de mejorar el control perimetral y el cumplimiento interno de normas de seguridad.

En línea con la Seguridad Patrimonial y la Administración de Riesgos, se identificó los primeros escenarios de riesgos vinculados a la continuidad operativa, con el fin de avanzar en el desarrollo de un Plan de Continuidad de Negocios.

En materia de Administración de Riesgos específicamente, se trabajó en dos líneas paralelas pero vinculadas entre sí: la primera relacionada a gestionar los riesgos estratégicos y la segunda vinculada a implementar una gestión integral de riesgos en procesos operativos.

Respecto de la primera, y con el fin de avanzar sobre la gestión de riesgos estratégicos, se llevaron a cabo talleres integrados por el cuerpo directivo y las gerencias, en los que se definieron planes de mitigación para los riesgos críticos, tendiente a gestionarlos en pos de lograr los objetivos estratégicos.

En lo que respecta a gestión de riesgos en procesos operativos, se llevó a cabo el primer proyecto de implementación de Gestión Integral de Riesgos en Logística, aplicando la metodología COSO-ERM (Committee of Sponsoring Organization - Enterprise Risk Management). El proyecto tuvo una duración de aproximadamente ocho meses de trabajo, en talleres coordinados por el Departamento de Riesgos, donde participó el equipo del sector Logística y otros sectores vinculados al proceso.

Este proyecto dio como resultado la confección de la primera matriz de riesgos operativos del sector Logística alineada al mapa estratégico de la Compañía, vinculando dichos riesgos con medidas de control y mitigación, e identificando indicadores de riesgos, KRI (Key Risk Indicators), para los riesgos altos. Esto dio origen al primer tablero de riesgos operativos para monitoreo continuo de los principales eventos.

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

## Gestión de Seguridad, Salud y Medio Ambiente - Responsabilidad Social Empresaria

Durante el transcurso del 2011, la Compañía, ha llevado a cabo tareas y acciones concretas para la implementación y desarrollo de planes y programas que tienen como objeto principal el cuidado de la salud de su personal, el control operativo sobre las actividades que pudieran impactar en el medio ambiente, como así también su cuidado y preservación y la protección de sus instalaciones. Todo ello con un fuerte acento en actividades desarrolladas en conjunto y para la comunidad de Campana. La base que sustenta estas actividades es el estricto cumplimiento a los requerimientos exigidos por las autoridades de aplicación de índole Nacional, Provincial y Municipal.

Adicionalmente, y en materia de seguridad, 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; como así también la correspondiente a Taller de Fabricación y Reparación de tanques de GLP.

Respecto a los Sistemas de Gestión, ha concluido exitosamente el proceso de recertificación de la Norma ISO 14001, obteniéndose el certificado correspondiente en materia ambiental para los procesos de producción, comercialización, despacho de productos químicos, petroquímicos y derivados del petróleo, servicios de almacenamiento y logística, con una validez de tres años. Además se ha superado satisfactoriamente la auditoría externa de mantenimiento del Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional lográndose de esta manera mantener vigente la certificación de la Norma OHSAS 18001. Ambas auditorías fueron llevadas a cabo por Bureau Veritas Certification.

Por otro lado, Carboclor 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.

Tal como los últimos dos años, es importante mencionar como hecho significativo el reconocimiento realizado por la C.I.Q.y P. a Carboclor, por haber logrado una mejora continua en las prácticas de Seguridad, Salud y Medio Ambiente, ubicándose por primera vez en la historia en este período como empresa número uno, entre más de un centenar asociados a la institución.

Hacia mediados de año y en cumplimiento a la adhesión a los Diez Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas, se elaboró y envió a ese organismo la primera Comunicación de Progreso en el tema, basada en el cumplimiento de las normas laborales, los derechos humanos, el respeto del medio ambiente y la lucha contra la corrupción. De esta manera, Carboclor mantiene vigente su compromiso y participación en el círculo de más de trescientas empresas de la República Argentina y más de cuatro mil en el mundo que trabajan y difunden esta temática en toda su cadena de valor.

En este ejercicio también se emitió el Informe de Sustentabilidad 2010 de la Compañía, basado en los tópicos del Global Reporting Initiative (GRI), abarcando las dimensiones



económica, social y ambiental de la Compañía, con la intención de acercar a nuestros grupos de interés un resumen de las actividades realizadas con nuestro compromiso con la sustentabilidad.

Como padrinos de la Plaza "República Oriental del Uruguay" de Campana, se participó activamente en la Cruzada del Bicentenario Uruguayo, organizada por el Centro de Residentes Uruguayos de Campana-Zárate y Escobar que comenzó en el mes de febrero en la ciudad de Carmelo (Uruguay) y se cerró en la ciudad de Campana en el mes de noviembre con la visita del Sr. Presidente de la República Oriental del Uruguay, Sr. José Mujica y su Sra. esposa y Madrina de la Plaza, la Senadora Lucia Topolansky, inaugurando el monumento "Reencuentro con la Patria" en la mencionada plaza.

Por último, se llevó a cabo un fuerte trabajo en la comunidad de Campana, sobre todo en ámbito educativo, llevando algunos de los programas internos de la Compañía hacia los establecimientos educacionales y apoyando las actividades de la Municipalidad de Campana en materia de seguridad vial y cuidado del medio ambiente.

### Gestión de Informática y Telecomunicaciones

Durante el ejercicio 2011, la Gestión de Informática y Telecomunicaciones continuó al servicio de los distintos sectores de la Compañía, generando soluciones y contribuyendo a la generación de valor a los procesos del negocio.

En este sentido, se trabajó entre otros en:

- adecuación del sistema de Factura Electrónica;
- actualización del sistema de Balanza, el cual fue adecuado para tener múltiples balanzas de despacho;
- desarrollo del sistema de consultas Web de esta aplicación, la misma posee indicadores gráficos y la posibilidad de exportar las consultas a Excel;
- implementación de la versión 2 del sistema de programa de control de eficiencia operativa, incorporando nuevos indicadores de gestión;
- actualización del sistema de contratistas, incorporándole el control de documentación de los transportes que ingresan a la Compañía;
- adecuación del sistema de gestión del negocio para dar cumplimiento a la RG 299/11 de la Superintendencia de Riesgos de Trabajo para el control y constancia de entrega de ropa de trabajo y elementos de protección personal;
- instalación y adecuación de cámaras de acuerdo a lo requerido por AFIP a través de RG 2977/10 a efectos de poder operar como exportador en planta, con almacenamiento de la información.
- en cumplimiento de la RG 526 de la Comisión Nacional de Valores se formó parte del equipo con la misión de analizar las necesidades de información para NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) adaptando los sistemas de información a los nuevos procesos operacionales que se generaron teniendo en cuenta las necesidades que surgieron de la aplicación de las nuevas normas.

Por otra parte y dentro del plan de seguridad informática, durante el mes de julio se amplió la capacidad de almacenamiento de datos en disco del procesador AS/400, manteniendo datos históricos en línea y cumplimiento de las pruebas anuales de recuperación de datos.

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

En cuanto a tecnología de infraestructura, se reemplazó un servidor que dejó de funcionar a principios del ejercicio, se estandarizó el parque de puestos de red a procesadores más modernos y a Windows 7 SP1 como software de base.

Por su parte, también se reemplazó parte del cableado de fibra óptica en su trayecto al puerto, para agregarle el nodo de la nueva balanza y se completó el tramo a la oficina de Expedición pasando por el rack instalado para las nuevas oficinas en el ala sur-este del edificio de administración, donde se concentran las tareas gerenciales, administrativas, comerciales, control y laboratorio.

### Gestión de Recursos Humanos

Al cierre del ejercicio 2011, la nómina de personal de Carboclor alcanzó las 229 personas, de las cuales 129 son operarios y 100 son empleados correspondientes a sectores gerenciales, de supervisión, administrativos y técnicos de la Sociedad.

Las relaciones laborales referidas al personal bajo convenio en la zona Zárate-Campana durante el año 2011 fueron estables, destacándose el fuerte compromiso del personal con los objetivos de la Compañía.

La rotación de personal característica del país llevó a la necesidad de ágiles procesos de selección y reclutamiento. En el ejercicio, se cubrieron las posiciones vacantes y con el fin de adaptar la estructura a los desafíos y planes delineados, se dio ingreso a once nuevos profesionales en las áreas de Producción, Sistemas, Laboratorio, Impuestos, Administración, Compras, Riesgos e incluso, se incorporó al Gerente que conducirá y gestionará el Proyecto Alquileros.

Durante este año, se trabajó en la consolidación de la Gestión por Competencias a través de los distintos procesos de recursos humanos (Reclutamiento y Selección, Capacitación, Desempeño, Planeamiento de Capital Humano y Comunicaciones).

En este ejercicio, se hizo foco en el proceso de Planeamiento de Capital Humano, entendiéndose por tal aquellas acciones destinadas a garantizar la disponibilidad de recursos humanos preparados para llevar a cabo las operaciones actuales y futuras de la Compañía. Para ello se trabajó en la medición de la criticidad de los puestos, identificación de focos de concentración del conocimiento y la planificación del Desarrollo de las personas.

Además, la Compañía continuó fomentando la formación de sus empleados, brindando asistencia económica para la finalización de los estudios universitarios de un colaborador y para que tres personas realicen estudios de posgrado.

Asimismo, se mantuvieron las actividades de formación técnica y capacitación en idiomas, como así también aquellas destinadas al desarrollo de habilidades de liderazgo, integración y trabajo en equipo y las relativas al Sistema Integral de Gestión (calidad, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional).

En el 2011 se continuó con el proyecto "Carbosalud", logrando una disminución de los factores de riesgo de enfermedades cardiovasculares de gran parte de la dotación, a través de la actividad física, alimentación saludable, plan de manejo del estrés.



En el mes de octubre se obtuvo la “Certificación de Empresa Libre de Humo” otorgada por el Ministerio de Salud de la Nación.

### Gestión de Administración y Finanzas

Durante el año 2011, se continuó con el liderazgo y coordinación del plan de trabajo a los fines de cumplir con la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) ya que la Compañía las deberá aplicar en el ejercicio que comenzará el 1° de enero de 2012.

El trabajo mencionado comenzó en el año 2009 con la instrumentación de un plan de capacitación, la designación de un coordinador/responsable y la participación de toda la Compañía. Por su parte fue preciso analizar las nuevas normas adquiriendo conocimientos contables suficientes para mantener informado al Directorio al respecto.

Para la instrumentación de dicho plan fue necesaria la adecuación de gran cantidad de procedimientos existentes. La coordinación y ejecución del plan exigió dar los pasos necesarios y en los tiempos oportunos a los fines de evaluar todos los efectos colaterales originados por el cambio de normativa contable (por ejemplo, recursos humanos, evaluación y medición de desempeño, cumplimiento de convenios con entidades financieras, requerimientos informativos de organismos reguladores).

El resultado de la ejecución de tal plan de trabajo ya se ve plasmado en el ejercicio y reflejado en los estados contables en la nota de Conciliación del Patrimonio neto, Resultado neto y Estado de flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables aplicadas y los que se hubiesen determinado de haberse aplicado las NIIF (Nota 1, inciso f) a los estados contables adjuntos).

Desde el sector de Finanzas en el año se trabajó a los fines de cumplir con los Objetivos de Dirección relacionados con la optimización financiera.

La principal disminución en los orígenes primarios de fondos, proviene de las principales plantas de la Compañía, la de Solventes Oxigenados y la de MTBE (Mejorador Octánico), que estuvieron por debajo de lo previsto.

Como consecuencia del menor suministro de materia prima de los principales proveedores y problemas de disponibilidad mecánica en la refinería del principal proveedor, hubo una menor producción, y consecuentemente una disminución en la contribución marginal, que derivó en una menor generación de fondos.

Cabe aclarar que a su vez, la Compañía aplicó desembolsos significativos en materia de inversiones capitalizables y duplicó el nivel de erogaciones en el rubro respecto del promedio de inversiones de los últimos 8 años.

Dichas inversiones, se realizaron a efectos de continuar el crecimiento de la Compañía, y cumplir con los objetivos estratégicos de diversificar productos y negocios, ampliando la oferta comercial de productos y mejorando el desarrollo logístico para atender las demandas locales y regionales.



Entre las mencionadas inversiones podemos destacar:

- Nuevo Depósito para envasado y almacenaje de tambores.
- Construcción de Cañería de Vapor en conexión con planta vecina para disminuir el consumo de Gas Natural y Fuel Oil.
- Instalación de una nueva balanza a los fines de duplicar la capacidad de tráfico de camiones y contribuir a incrementar la oferta de productos y servicios.
- Relleno del terreno bañado (8 hectáreas) hasta niveles de resistencia a la compresión, acordes a la construcción de tanques de almacenamiento de gran porte.
- Etapa Nro. 2 de las nuevas oficinas de Administración y Seguridad y Medio Ambiente.
- Instalación de un Reboiler a los fines de lograr aumentar la disponibilidad operativa en la planta productiva de Solventes Oxigenados.
- Culminación de instalación y puesta en marcha de medidores máxicos a los fines de optimizar los controles sobre la producción de Solventes Oxigenados.

Por otra parte, siguiendo con la aplicación de fondos, durante el ejercicio se finalizó con el compromiso respecto al acuerdo de financiación que existía con ANCAP, que había tenido su origen en compromisos derivados del proceso de escisión/fusión con Petrolera del Conosur S.A. en el año 2000 y que culminó con la cancelación de su última cuota en diciembre de 2011.

Adicionalmente, hay que destacar el esfuerzo que realizó la Compañía a efectos de financiar el capital de trabajo necesario para mantener el flujo de los nuevos negocios que contribuyen a la sustentabilidad (Negocio de Distribución de productos de reventa) y que son clave para el avance sobre el objetivo estratégico de diversificación.

Para hacer frente a estos desafíos la Compañía acudió fundamentalmente a las líneas a corto plazo de prefinanciaci3nes de exportaciones que tienen la ventaja de ser respaldadas por las ventas al mercado regional e internacional, a tasas bajas en dólares (promedio 4% anual). En complemento, se tomaron préstamos bancarios en pesos (a una tasa promedio del 14,50% anual).

### Gestión de Planeamiento Estratégico

Durante el ejercicio 2011, la Gerencia de Planeamiento participó activamente en los procesos claves de la Organización siguiendo los objetivos estratégicos delineados en los planes quinquenales aprobados en 2010.

Respecto al ciclo de Planificación Estratégica, durante el 2011 se revisó la priorización de las iniciativas estratégicas relacionadas con el crecimiento y diversificación de la Compañía. De acuerdo a esta definición, se ha avanzado en el análisis de factibilidad y diseño conceptual para la instalación de una planta productora de mejoradores octánicos limpios.

Asimismo, el Plan Estratégico de ANCAP recoge tres iniciativas estratégicas relacionadas con el proyecto antes mencionado y con la ampliación de Servicios

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana

logísticos y de almacenaje, en particular para el aumento de la capacidad de recepción de materia prima.

Además, como parte del proceso de Planeamiento Comercial, se ha trabajado en conjunto con la Gerencia de Riesgos y Control, la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia Comercial en las políticas comerciales, considerando la evolución de los precios nacionales e internacionales, para mantener el seguimiento de los márgenes de comercialización y la determinación del mix óptimo de productos. Por último, como parte del proceso de Planeamiento Operativo, se ha llevado a cabo el análisis de opciones y escenarios con una visión integradora de todos los procesos del negocio, tomando en consideración las variables internas y externas que afectan la actividad.

### Calificación Crediticia

La evaluación sobre los Estados Contables cerrados el 30 de septiembre de 2011 efectuada por Moody's Latin América, asignó una calificación de familia corporativa de B3 en su escala global, y de Baa1.ar en su escala nacional de Argentina, con perspectiva estable en todas sus calificaciones.

El análisis de la evaluación para estas calificaciones iniciadas en 2009, ha permitido a la Sociedad establecer una línea base e identificar una serie de planes de acción para fortalecer su posición. Es así que se han incluido algunos de ellos en el Plan Estratégico y se dispuso la implementación de otras medidas en el corto plazo.

Entre estas cabe mencionar que la Compañía viene analizando diversas alternativas de cobertura de riesgos, en particular con instrumentos relacionados con la evolución de precios. Durante 2012 se espera coordinar acciones con instrumentos similares a desarrollar por el accionista controlante, como parte de las políticas corporativas de cobertura.

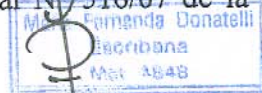
### AMPLIACION DE LA MEMORIA – DECRETO C.N.V. N° 677/2001

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 Carbochlor 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, Planificación, Riesgos y Control, Gerencia de Proyecto) y tres departamentos (Recursos Humanos, Seguridad Medio Ambiente y Relaciones con la Comunidad, Proyectos Especiales y Desarrollo Logístico).

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 Carboclor. Luego de un intercambio de opiniones, el documento fue aprobado con pequeñas modificaciones a ser tenidas en cuenta en la redacción final del documento. Adicionalmente el equipo de trabajo de Carboclor mantuvo reuniones con funcionarios de la CNV, para compartir y obtener recomendaciones sobre la redacción del mencionado borrador.
- c) Posteriormente y como consecuencia del dictado de la Resolución General N° 544/08 de la CNV de fecha 18 de diciembre de 2008, se prorrogaron las obligaciones impuestas a las sociedades sobre la consideración del Código, permitiendo presentar el Código que eventualmente pudiera adoptarse en forma independiente de la Memoria del ejercicio, conjuntamente con los Estados Contables Intermedios al 31 de marzo de 2009.
- d) Con fecha 27 de mayo de 2009 el Directorio de Carboclor 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.

### 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, en estricta aplicación de la política aprobada y teniendo en cuenta los resultados obtenidos en el ejercicio así como las perspectivas de inversión y de situación macroeconómica para el ejercicio 2012, el Directorio recomienda tratar en Asamblea General Ordinaria como punto del Orden del Día los Resultados del Ejercicio, y propone no distribuir dividendos.



## Modalidad de remuneración del Directorio y cuadros gerenciales

Los miembros del Directorio no perciben honorarios, sin perjuicio de los honorarios que perciben algunos de sus miembros como integrantes del Comité de Auditoría, 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 el año 2010 un esquema de retribución variable anual de acuerdo al nivel de responsabilidad requerido para el puesto, al cumplimiento de objetivos y desempeño en las funciones que se desarrollan. Ello, siempre ajustado a la estricta obtención de resultados positivos.

## Inversiones Capitalizables

Las mismas alcanzaron durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 un monto de aproximadamente \$M22,3.

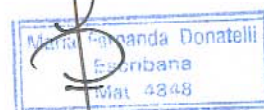
Con este nivel de Inversiones, la Compañía duplicó el nivel de erogaciones en el rubro respecto del promedio de inversiones de los últimos años.

Dentro de este panorama, las inversiones de crecimiento son una muestra de Carbochlor de la intención de asegurar el crecimiento, enfocados en generar alianzas y asociaciones estratégicas, diversificando operaciones, ampliando la oferta comercial de productos y mejorando el desarrollo logístico para atender las demandas locales y regionales.

En detalle, respecto de las Inversiones de crecimiento se aplicaron fondos en:

- Nuevo Depósito para envasado y almacenaje de tambores: amplía la oferta de productos y servicios asociados brindando soluciones de mayor valor agregado para los clientes; aumenta la capacidad de operación y almacenaje ante el incremento en los productos de distribución de reventa y de propia producción.
- Interconexión de Vapor con planta industrial vecina: reduce los costos de energía y mejora la matriz energética de Carbochlor.
- Duplicación de la capacidad de control de camiones (nueva balanza): automatiza procesos, aumenta la confiabilidad para la Compañía y terceros, con mayor control de movimientos de bienes de cambio
- Relleno de terreno disponible (8 hectáreas en zona de bañado): obra imprescindible para la viabilización de inversiones en infraestructura de almacenaje y servicios logísticos.
- Etapa Nro. 2 de las nuevas oficinas de Administración y Seguridad y Medio Ambiente: obras asociadas a los requerimientos operativos derivados del crecimiento de negocios.

Adicionalmente se llevó 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 Compañía.



## Expectativas

Se espera que la economía argentina retorne a niveles previos de crecimiento acompañando el ritmo de la recuperación de la economía regional, en especial de Brasil y de los indicios positivos de la economía de EE.UU. Se plantea un año 2012 optimista en cuanto a la producción industrial.

En este marco, Carboclor tiene la expectativa de un año normal respecto del abastecimiento de materias primas, teniendo en cuenta que la parada de planta para el mantenimiento de los equipos productivos que llevó a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue exitosa y además que sus principales proveedores transmiten la confianza en el suministro, al haber superado temas técnicos y de mantenimiento en sus refinerías.

Respecto de la provisión energética del país (especialmente en el invierno), se presenta como una limitante para el dinamismo industrial futuro y más aun teniendo en cuenta la insuficiencia de inversiones que la amplíen, según advierten los especialistas económicos. En Carboclor se aguarda que las mismas sean mitigadas en parte como producto de las obras de infraestructura terminadas, aprovechando las sinergias con plantas vecinas a través de la interconexión de líneas de vapor y condensado. Esta interconexión está operativa al presente y se espera implicará reducir costos de energía por cuanto se prevé un suministro de vapor del orden del 25% del consumo de nuestra planta. Asimismo, se han concretado acuerdos de suministro de fuel oil, fuel gas de refinería y de gas natural, que mejoran la disponibilidad y economía de la matriz energética.


Durante el año 2012 se espera continuar fundamentalmente avanzando en el proyecto de producción del mejorador octánico con base en corrientes de refinería. El proyecto tiene definida la ingeniería conceptual con análisis de factibilidad y ha sido contemplado dentro del Programa Refino Plus, según resolución de la Secretaria de Energía de la Nación.

Por su parte, seguiremos en estudio del proyecto de construcción de una reserva estratégica de gas licuado de petróleo que permitirá almacenar y disponer de volúmenes de corrientes de gases licuados de refinería con el objetivo de aumentar la flexibilidad operativa de la planta, absorber oportunidades spot de materias primas, almacenar materias primas durante paradas programadas y no programadas de nuestra planta, adquirir materia prima utilizando transporte fluvial y la oportunidad de alquilar almacenamiento a terceros.

Asimismo, la Sociedad estudia y avanza en proyectos tendientes a la ampliación de sus instalaciones y negocios a través de alianzas, que aporten a la diversificación de las fuentes de ingresos.

Cabe mencionar que en este contexto, los distintos sectores de la Sociedad siguen orientados a mejorar la calidad y diversidad de los productos a ofrecer y de los servicios a prestar, así como también a mejorar y capacitar los equipos de trabajo, en los que se está invirtiendo fuertemente con el fin de optimizar la producción.

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat 4848

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, 8 de marzo de 2012.



Alejandro J. Stipanovic Zenga  
Presidente



Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat 4848

## Carboclor Sociedad Anónima

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

**EJERCICIO ECONOMICO No. 92 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2011.  
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, PRESENTADOS EN  
FORMA COMPARATIVA CON LOS DATOS PATRIMONIALES AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2010 Y DE RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
NETO Y FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2010.**

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.

Domicilio legal:  
Avda. Brigadier Gral. Libertador Lavalleja y Paysandú s/N°- Montevideo, Uruguay.

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

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

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

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Clase de Acciones	Acciones ordinarias escriturales de V/N \$ 1,00, de un voto en circulación (ver Nota 6)	
	31/12/11	31/12/10
Autorizado a realizar oferta pública, suscripto, integrado e inscripto	84.072.758	80.096.758



Carboelcor Sociedad Anónima

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011 comparativo con el cierre del ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos (Nota 3.1.)	8.980.743	10.861.501		49.834.745
Créditos por Ventas (Notas 2.1 y 3.1.)	41.661.887	44.460.475		17.547.515
Otros Créditos (Notas 2.2, y 3.1.)	13.178.845	8.352.614		10.705.077
Bienes de Cambio (Notas 2.3, y 3.2.)	33.447.218	26.676.243		2.562.255
Otros Activos (Notas 2.4, y 3.3.)	6.348.781	4.732.125		15.806.854
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>103.617.474</b>	<b>95.082.958</b>	<b>113.329.616</b>	<b>96.456.446</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros Créditos (Notas 2.5, y 3.1.)	3.599.224	3.897.335		7.265.359
Otros Activos (Notas 2.6 y 3.3.)	11.403.598	11.874.719		786.182
Bienes de Uso (Nota 3.4, y Anexo A)	100.277.620	89.042.879		548.395
Activos Intangibles (Nota 3.5, y Anexo B)	6.18.464	427.765		365.792
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>111.388.906</b>	<b>105.242.698</b>	<b>125.140.816</b>	<b>1.765.007</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>215.006.380</b>	<b>200.325.656</b>	<b>238.470.432</b>	<b>98.221.453</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas:				
Comerciales (Notas 2.7, y 3.1.)				44.017.958
Préstamos (Notas 2.8, y 3.1.)				52.672.643
Remuneraciones y Cargas Sociales (Notas 2.9, y 3.1.)				12.035.031
Cargas Fiscales (Notas 2.10, y 3.1.)				4.072.910
Otros Pasivos (Notas 2.11, y 3.1.)				531.074
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>116.289.128</b>	<b>116.289.128</b>	<b>113.329.616</b>	<b>113.329.616</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas:				
Préstamos (Notas 2.12, y 3.1.)				6.171.590
Remuneraciones y Cargas Sociales (Notas 2.13, y 3.1.)				1.048.413
Cargas Fiscales (Notas 2.14, y 3.1.)				287.031
Otros Pasivos (Notas 2.15, y 3.1.)				
Total Deudas no Corrientes				7.507.034
Provisiones (Anexo E y Nota 3.6)				1.344.654
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.851.688</b>	<b>8.851.688</b>	<b>8.851.688</b>	<b>8.851.688</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>125.140.816</b>	<b>125.140.816</b>	<b>125.140.816</b>	<b>125.140.816</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>90.875.564</b>	<b>90.875.564</b>	<b>90.875.564</b>	<b>90.875.564</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>215.006.380</b>	<b>200.325.656</b>	<b>238.470.432</b>	<b>200.325.656</b>

Las Notas 1 a 13 y los Anexos A, B, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.  
El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

Maria Mercedes Donatelli  
Escriturana  
Mat. 4848

DELOITTE S.C.

SERGIO D/GUTMAN (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA  
Presidente

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

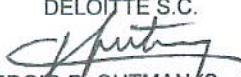
comparativo con el ejercicio anterior

(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	460.164.781	391.243.161
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS (Anexo F)	(394.300.208)	(342.094.087)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>65.864.573</b>	<b>49.149.074</b>
GASTOS DE OPERACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN (Anexo H)	(33.636.493)	(24.101.014)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Anexo H)	(20.421.837)	(18.813.794)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>11.806.243</b>	<b>6.234.266</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA</b>		
Generados por activos		
Intereses	263.046	387.900
Diferencias de cambio	1.951.439	1.064.896
Resultado por tenencia	8.254.136	7.647.733
Generados por pasivos		
Intereses	(3.342.276)	(1.749.069)
Diferencias de cambio	(4.103.845)	(2.215.854)
Otros gastos y comisiones bancarias	(6.544.503)	(4.437.024)
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS), NETOS (Nota 2.16)	(1.432.208)	(146.952)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>6.852.032</b>	<b>6.785.896</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3.9.2)	(3.348.905)	(3.683.695)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>3.503.127</b>	<b>3.102.201</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN ORDINARIA (Nota 3.10)</b>		
Cantidad de acciones	84.072.758	80.096.758
Ganancia neta por acción	0,042	0,039


Las Notas 1 a 13 y los Anexos A, B, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables. El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

  
SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
Cónstador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA  
Presidente

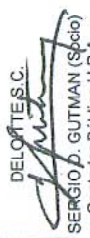
  
Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
N° 4848

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2011		31/12/2010		
	Resultados Acumulados		Total		
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo	Resultados no asignados	Total
Saldos al comienzo del ejercicio	80.096.758	5.254.224	2.419.254	3.102.201	90.872.437
Distribución de Dividendos en efectivo s/ Asamblea General Ordinaria del 23 de abril de 2010					
Distribución de Dividendos en Acciones s/ Asamblea General Ordinaria del 6 de abril de 2011 (nota 6)	3.976.000		(2.419.254)	(1.556.746)	-
Constitución de Reserva facultativa para mantenimiento de capital de trabajo s/ Asamblea General Ordinaria del 6 de abril de 2011			1.390.345	(1.390.345)	-
Constitución de Reserva legal s/ Asamblea General Ordinaria del 6 de abril de 2011		155.110		(155.110)	-
Ganancia neta del ejercicio				3.503.127	3.503.127
Saldos al cierre del ejercicio	84.072.758	5.409.334	1.390.345	3.503.127	94.375.564
					90.872.437
					(8.152.000)

Las Notas 1 a 13 y los Anexos A, B, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables. El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

  
 Mariana Donatelli  
 Escribana  
 Mat. 4848

DELOTTE S.C.  
  
 SERGIO P. GUTMAN (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.F.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

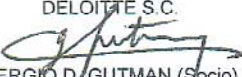
  
 ARNOLDO GELMAN  
 p. Comisión Fiscalizadora

  
 ALEJANDRO J. STIPANOVIC ZENGA  
 -Presidente

**Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011  
comparativo con el ejercicio anterior  
(Cifras expresadas en pesos)**

	31/12/2011	31/12/2010
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	10.861.501	11.731.48
Disminución neta del efectivo	(1.880.758)	(869.985)
Efectivo al cierre del ejercicio	8.980.743	10.861.50
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	3.503.127	3.102.201
Impuesto a las ganancias devengado	3.348.905	3.683.695
Intereses perdidos devengados, netos	3.079.230	1.361.169
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso y amortización de activos intangibles	10.223.952	10.299.907
Aumento neto de provisiones	1.214.012	512.674
Resultado por las bajas de bienes de uso	2.578	9.535
Diferencias de cambio, netas	1.318.725	660.710
	12.759.267	11.482.826
<b>EFECTIVO ORIGINADO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>22.690.529</b>	<b>19.629.891</b>
Cambios netos en activos operativos:		
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	4.864.270	(13.485.122)
Aumento de otros créditos	(4.265.538)	(1.375.305)
Aumento de bienes de cambio	(6.756.365)	(19.313)
Aumento de otros activos	(93.642)	(1.197.718)
Cobro de intereses	189.711	293.113
Cambios netos en pasivos operativos:		
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(6.686.276)	19.062.751
Disminución de deudas sociales		
deudas fiscales y otros pasivos	(1.566.486)	(10.201.904)
	(14.314.326)	(6.923.498)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>8.376.203</b>	<b>12.706.393</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compras de bienes de uso y activos intangibles	(22.703.863)	(10.940.699)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(22.703.863)</b>	<b>(10.940.699)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos obtenidos	96.434.124	37.992.318
Pagos de préstamos	(65.399.830)	(15.851.408)
Pagos de intereses	(2.210.300)	(1.169.136)
Variación neta de otros pasivos	(16.377.092)	(15.455.453)
Pago de dividendos en efectivo		(8.152.000)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>12.446.902</b>	<b>(2.635.679)</b>
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(1.880.758)</b>	<b>(869.985)</b>

Las Notas 1 a 13 y los Anexos A, B, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.  
El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

ARNOLDO GEILMAN  
p. Comisión Fiscalizadora



  
JANDRO J. STIPANIC ZENGA  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**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 2011 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 ("C.N.V.").

Adicionalmente, con fecha 18 de junio de 2003, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A."), 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 2011 y sus comparativos se exponen en pesos.

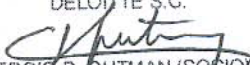
d) Normas contables aplicadas:

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas Nº 8, 9, 16, 17, 18, 21, 22 y 23, y las Interpretaciones Nº 1 a 4, en lo que fuera aplicable, en sus textos vigentes, que incluyen las adecuaciones y modificaciones introducidas por las Resoluciones Técnicas Nº 27, 28, 30 y 31, todas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y adoptadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., en la modalidad requerida 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", ampliada por la Resolución General Nº 576/10 del 1 de julio de 2010, 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 diciembre de 2012 (primer trimestre de ese ejercicio). El Directorio, con fecha 28 de abril de 2010, ha aprobado el plan de implementación específico (ver notas 1.f) y 11.b)).

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189



**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**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.

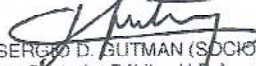
f) Conciliación del Patrimonio neto. Resultado neto y Estado de flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables y los que se hubiesen determinado de haberse aplicado las NIIF:

Por aplicación de las normas de la Comisión Nacional de Valores y de la Resolución Técnica N° 26 en su texto ordenado según la Resolución Técnica N° 29 (en adelante, Resolución Técnica N° 26) de la F.A.C.P.C.E., la Sociedad deberá aplicar, en la preparación de sus estados financieros por el ejercicio que comenzará el 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), en lugar de utilizar, como hasta los presentes estados contables, las normas de contabilidad contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la F.A.C.P.C.E., excepto la Resolución Técnica N° 26.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables (las que se encuentran descriptas en las notas 1 y 3 a estos estados contables) y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF a dos fechas: al cierre del corriente ejercicio (31 de diciembre de 2011) y a la fecha de transición (1° de enero de 2011).

	Ref.	AI 31/12/2011	AI 01/01/2011
<b>Patrimonio neto según normas contables aplicadas</b>		<b>94.375.564</b>	<b>90.872.437</b>
Valuación de bienes de cambio a costo histórico	(1)	(2.905.430)	(2.029.322)
Bienes de uso - Valor razonable como costo atribuido	(2)	48.559.718	50.146.157
Otros resultados integrales - Reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos a empleados	(3)	(1.612.174)	(1.498.948)
Impuesto a las ganancias	(4)	(23.357.311)	(24.421.891)
<b>Patrimonio neto según NIIF</b>		<b>115.060.367</b>	<b>113.068.433</b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
 SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

7  
  
 Mari Fernanda Donatelli  
 Escribana  
 Mat. 4848

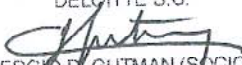
**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

Las explicaciones de las partidas conciliatorias son las siguientes:

- (1) Valuación de bienes de cambio a costo histórico: bajo las normas contables aplicadas, los inventarios se encontraban valuados al valor más bajo entre costo de reposición y reproducción y el valor neto de realización. De acuerdo con las NIIF, los inventarios de la Sociedad deben ser valuados al valor más bajo entre costo histórico y valor neto de realización, por lo tanto, la Sociedad ha procedido a la valuación de su inventario al costo histórico de dichos bienes. El valor de los bienes de cambio bajo NIIF no supera su valor recuperable.
- (2) Bienes de uso - Valor razonable como costo atribuido: de acuerdo con la NIIF 1, la Sociedad ha optado por la medición a la fecha de transición de ciertas partidas de bienes de uso a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a tal fecha. Las partidas sobre las que se aplicó este criterio fueron las incluidas en su planta situada en la localidad de Campana, detalladas en las siguientes líneas del Anexo "A" de Bienes de uso: terrenos, pavimentos, desagües y cercos, estructuras metálicas, instrumentos de laboratorio, instalaciones, cañerías y accesorios, instrumentos de control y medición, equipos y máquinas, tanques y obras. El valor razonable fue determinado por un experto independiente como consecuencia de haber realizado una evaluación al 1 de enero de 2011 de las condiciones de operación, estado de mantenimiento y conservación de los bienes involucrados y su grado de obsolescencia tecnológica, funcional y económica. Luego de la fecha de transición, la Sociedad ha optado por la valuación de sus bienes de uso a costo histórico.
- (3) A efectos de la adopción de las NIIF, la Sociedad ha optado por aplicar anticipadamente la modificación a la NIC 19, la cual elimina la posibilidad de aplicar el "método del corredor" (el cual ha sido aplicado bajo las normas contables argentinas), por el cual ciertas ganancias y pérdidas actuariales son diferidas a lo largo de la vida media útil de un plan de beneficios definidos a empleados, habiendo reconocido un ajuste en consecuencia.
- (4) Corresponde al reconocimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido que surgen como consecuencia de la diferencia entre la valuación de las partidas de activo y pasivo bajo NIIF y su correspondiente valuación impositiva.

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

El informe de fecha 8 de marzo de 2012  
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

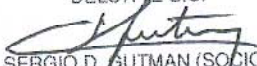
		Ganancia (Pérdida)
<b>Resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 según normas contables aplicadas</b>	<b>Ref.</b>	<b>3.503.127</b>
Eliminación de resultados por tenencia por efecto de valuación de bienes de cambio a costo histórico	(5)	(876.108)
Depreciación del mayor valor de bienes de uso valuados a valor razonable como costo atribuido	(6)	(1.795.711)
Reversión del consumo de repuestos clasificados como bienes de uso	(7)	209.272
Impuesto a las ganancias	(8)	1.546.751
<b>Resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 según NIIF</b>		<b>2.587.331</b>
Otros resultados integrales - Variación de las ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos a empleados	(9)	(113.226)
Otros resultados integrales - Impuesto a las ganancias	(8)	39.629
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>(73.597)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 según NIIF</b>		<b>2.513.734</b>

- (5) Efecto en el costo de las mercaderías vendidas por valuación de bienes de cambio a costo histórico. Ver comentario en Ref. (1).
- (6) Corresponde a la depreciación del mayor valor de bienes de uso valuados a valor razonable como costo atribuido. Ver comentario en Ref. (2).
- (7) Efecto en el costo de las mercaderías vendidas por la reversión del consumo de repuestos clasificados como bienes de uso.
- (8) Impuesto a las ganancias – Ver comentario en Ref. (4).
- (9) Corresponde a la variación en el importe de las ganancias y pérdidas actuariales relacionadas con el plan de beneficios definidos a empleados – Ver comentario en Ref. (3).

Finalmente, se informa que no han surgido partidas conciliatorias significativas entre el efectivo y sus equivalentes al inicio y al final del ejercicio y los totales de cada una de las causas de su variación durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, determinados de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables y los mismos conceptos tal como se hubiesen determinado en caso de aplicar las NIIF.

En la preparación de las conciliaciones presentadas más arriba en esta nota, la Sociedad ha considerado aquellas NIIF que estima serán aplicadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012, que es el ejercicio en que por primera vez se aplicarán las NIIF. Cabe aclarar que las partidas y cifras incluidas en las conciliaciones expuestas podrían

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 – Fº 189

  
  
Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4348

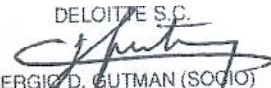
**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

modificarse en la medida en que las NIIF vigentes en aquella fecha fueran distintas a las que fueron consideradas en la preparación de tales conciliaciones.

**2. Información Contable Adicional**

ACTIVO CORRIENTE	31/12/11	31/12/10
<b>2.1. Créditos por Ventas</b>		
Deudores por ventas	39.284.599	40.896.669
Deudores Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas (nota 4)	2.453.922	3.625.867
Deudores en gestión judicial	65.035	42.581
Previsión deudores incobrables (anexo E)	(141.669)	(104.642)
	41.661.887	44.460.475
<b>2.2. Otros Créditos</b>		
Saldo a favor I.T.C.	1.575.445	807.412
Saldo a favor I.V.A.		394.963
Reintegros de exportaciones / factor convergencia	1.683.296	2.222.230
Crédito por impuesto a los débitos y créditos bancarios		130.394
Otros créditos Soc. art. 33 Ley N° 19.550 (nota 4)	344.830	345.690
Retenciones, percepciones, anticipos y crédito por impuesto a los débitos y créditos bancarios (neto de provisión por impuesto a las ganancias por 3.460.378)	3.491.042	
Retenciones y percepciones de impuesto sobre los ingresos brutos	767.778	1.450.770
Cuentas con el personal	588.861	455.272
Anticipos a proveedores	242.641	444.726
Seguros y gastos pagados por anticipado	1.926.811	1.175.001
Obligaciones Negociables	471.195	452.333
Créditos fiscales – Programa Refinación Plus (Decreto 2.014/08)	1.789.459	
Créditos diversos	297.487	473.823
	13.178.845	8.352.614
<b>2.3. Bienes de Cambio</b>		
Productos elaborados y en proceso de elaboración	22.952.615	13.421.736
Productos de reventa	2.708.041	4.312.803
Materias primas y materiales vs. de producción	6.164.627	7.848.412
Otros materiales de producción	995.411	569.612
Subtotal	32.820.694	26.152.563
Anticipos para compra de bienes de cambio (anexo G)	626.524	523.680
	33.447.218	26.676.243

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 – F° 189

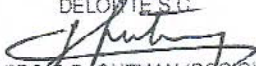
10

  
María Fernanda Donatelli  
Escribana  
Net 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/11	31/12/10
<b>2.4. Otros Activos</b>		
Otros materiales	6.348.781	4.651.169
Anticipos para compra de otros materiales (anexo G)		80.956
	6.348.781	4.732.125
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>2.5. Otros Créditos</b>		
Activo impositivo diferido, neto (nota 3.9.2)	2.573.632	2.384.385
Cuentas con el personal	201.350	290.840
Obligaciones Negociables – valor actual	824.242	1.222.110
	3.599.224	3.897.335
<b>2.6. Otros Activos</b>		
Otros materiales	11.522.931	12.373.800
Previsión para desvalorización (anexo E)	(119.333)	(499.081)
	11.403.598	11.874.719
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS</b>		
<b>2.7. Deudas Comerciales</b>		
Proveedores	25.452.324	27.395.604
Proveedores Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 4)	63.758	1.970.949
Provisiones	18.501.876	20.454.408
Anticipos de clientes		13.784
	44.017.958	49.834.745
<b>2.8. Préstamos</b>		
Bancarios en moneda extranjera (anexo G)	39.631.282	17.521.376
Bancarios en moneda local	10.250.628	
Arrendamientos financieros (nota 13)	65.418	26.139
Sociedad relacionada - Petrouuguay S.A. (nota 4)	2.725.315	
	52.672.643	17.547.515

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

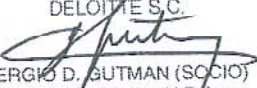
DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 – F° 189

  
Mariana Fernanda Donatelli  
Contadora  
Mat 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/11	31/12/10
<b>2.9. Remuneraciones y Cargas Sociales</b>		
Sueldos, jornales y gratificaciones a pagar	2.761.680	2.715.010
Contribuciones y cargas sociales	2.781.678	2.111.953
Provisión para vacaciones	4.004.679	3.589.893
Otros beneficios al personal	1.233.038	945.600
Diversos	1.253.956	1.342.621
	12.035.031	10.705.077
<b>2.10. Cargas Fiscales</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	309.133	21.194
Régimen de regularización impositiva Ley N° 26.476	229.625	229.625
Impuesto a los bienes personales – responsable sustituto	439.606	439.676
Retenciones y percepciones	2.400.608	1.644.474
Moratoria Dto. 1384/01	31.738	137.257
Plan de facilidades de pago RG 2.774/10 (nota 11.a))	175.048	
Retenciones a las exportaciones	436.060	66.429
Tasas varias	51.092	23.600
	4.072.910	2.562.255
<b>2.11. Otros Pasivos</b>		
ANCAP (nota 4)		15.687.918
Diversos	531.074	118.936
	531.074	15.806.854
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS</b>		
<b>2.12. Préstamos</b>		
Bancarios en moneda extranjera (anexo G)	5.155.869	7.247.934
Arrendamientos financieros (nota 13)	126.832	17.425
Sociedad relacionada - Petrouuguay S.A. (nota 4)	888.889	
	6.171.590	7.265.359
<b>2.13. Remuneraciones y Cargas Sociales</b>		
Otros beneficios al personal	1.048.413	786.182
	1.048.413	786.182

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.D.A. T° 215 – F° 189

  
María Fernanda Donatelli  
Escribana  
M. 1348

12

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
 (Cifras expresadas en pesos)

	31/12/11	31/12/10
<b>2.14. Cargas Fiscales</b>		
Moratoria Dto. 1384/01		31.739
Régimen de Regularización Impositiva Ley N° 26.476	287.031	516.656
	287.031	548.395

**2.15. Otros Pasivos**

Provisión para gastos		365.792
	-	365.792

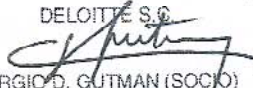
**ESTADO DE RESULTADOS**


	31/12/11	31/12/10
<b>2.16. Otros ingresos y (egresos), netos</b>		
Diferencia de inventario de materiales		(33.376)
Recupero de siniestros	43.040	
Resultado de venta de materiales	57.494	
Bienes personales – responsable sustituto	(94.775)	(71.606)
Previsiones y provisiones para gastos varios	(696.946)	(163.123)
Deudores incobrables	(37.027)	
Juicios laborales	(1.404.705)	(362.779)
Recupero de provisiones y provisiones	1.013.033	183.988
Recupero de créditos incobrables		262.917
Juicios impositivos (nota 11.a))	(525.144)	
Diversos	212.822	37.027
	(1.432.208)	(146.952)

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

	Créditos	Deudas
<b>a) De plazo vencido</b>		
De hasta 3 meses	5.955.772	8.552.125
De más de 3 y hasta 6 meses	482.837	210.678
De más de 6 y hasta 9 meses	62.834	123.802
De más de 9 y hasta 12 meses	86.001	460.031
De más de 1 y hasta 2 años	191.180	348.571
De más de 2 y hasta 3 años	209.858	38.566
De más de 3 y hasta 4 años	160.134	
Provisión deudores incobrables	(141.669)	
<b>Subtotal</b>	<b>7.006.947</b>	<b>9.733.773</b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
 SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 – F° 189

  
 María Fernanda Donatelli  
 Escribana  
 Matr. 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	Créditos	Deudas
<b>Subtotal</b>	<b>7.006.947</b>	<b>9.733.773</b>
<b>b) A vencer</b>		
De hasta 3 meses	40.197.402	51.513.978
De más de 3 y hasta 6 meses	6.217.953	43.610.982
De más de 6 y hasta 9 meses	544.920	6.006.925
De más de 9 y hasta 12 meses	873.510	2.463.958
De más de 1 y hasta 2 años	608.585	3.948.146
De más de 2 y hasta 3 años	55.034	2.669.788
De más de 3 y hasta 4 años		99.627
De más de 4 y hasta 5 años		46.437
De más de 5 y hasta 6 años	361.973	40.108
De más de 6 años		702.928
<b>Subtotal</b>	<b>48.859.377</b>	<b>111.102.877</b>
<b>c) Sin plazo establecido</b>		
	<b>2.573.632</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>58.439.956</b>	<b>120.836.650</b>
	(1)	(2)

Los créditos vencidos de más de un año corresponden principalmente a reintegros por exportaciones que la Sociedad estima son recuperables en su totalidad.

- (1) \$ 1.295.437 devengan intereses a tasa variable del 6% anual más CER y \$ 57.144.519 no devengan intereses.
- (2) \$ 58.975.626 devengan intereses a una tasa fija promedio ponderada del 7,72% anual, \$ 17.426 devengan interés a tasa variable BADLAR corregida más 6,5% nominal anual, \$ 122.740 devengan interés a tasa variable BADLAR corregida más 4% nominal anual y \$ 61.720.858 no devengan intereses.

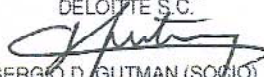
**3. Criterios de Valuación y Exposición**


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 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
**SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
  
**Fernanda Donat**  
Escribana  
Mat. 4348

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**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.

Las deudas por otros beneficios al personal han sido valuadas a su valor presente al cierre de cada ejercicio.

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 2011 y 2010, no existiendo diferencias de significación con sus valores actuales cuando resultare aplicable.

**3.2. Bienes de cambio:**

Materias primas y materiales de producción: al costo de reposición al cierre de cada ejercicio.  
Productos elaborados: al costo de reproducción 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 depreciaciones de bienes de uso en la determinación del valor de los bienes.

Productos de reventa: al costo de reposición al cierre de cada ejercicio.

El valor registrado de los bienes de cambio no supera 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.

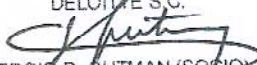
**3.3. Otros Activos Corrientes y no Corrientes:**

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).

**3.4. 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 1 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 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

  
María Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**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	3,33/6,67
PAVIMENTOS DESAGÜES Y CERCOS	40/25/15/10	2,5/4/6,67/10
INSTALACIONES	50/40/30/25/15	2/2,5/3,34/4/6,67
ESTRUCTURAS METALICAS	25/15/10	4/6,67/10
CAÑERIAS Y ACCESORIOS	30/25/15	3,33/4/6,67
EQUIPOS Y MAQUINAS	15/10/5	6,67/10/20
INST. DE CONTROL Y MEDICION	15	6,67
INST. DE LABORATORIO	10/15	10/6,67
TANQUES	25/20/15/10	4/5/6,67/10
HERRAMIENTAS	10	10
MUEBLES Y UTILES	10/3	10/33,33
MATERIAL DE PROPAGANDA	5	20
RODADOS	5	20
RODADOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	5	20

Con fecha 8 de marzo de 2012, el Directorio aprobó un informe técnico realizado por expertos independientes, como consecuencia de haber realizado una evaluación al 1 de enero de 2011 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 enero de 2011 las nuevas vidas útiles de los principales bienes productivos que a continuación se detallan:

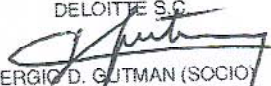
RUBRO	EXPECTATIVA FUTURA DE VIDA (En Años desde el 1/01/11)
PAVIMENTOS DESAGÜES Y CERCOS	40/15/10
INSTALACIONES	50/40/30/25/15
ESTRUCTURAS METALICAS	25/15/10
CAÑERIAS Y ACCESORIOS	30/25/15
INST. DE LABORATORIO	15
TANQUES	25/20/15/10

Sobre la base de proyecciones realizadas por la Sociedad al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, acerca de los flujos de fondos futuros generados, se considera que el valor registrado de los bienes de uso no supera su valor recuperable.

### 3.5. Activos Intangibles:

Cargos Diferidos: representan las erogaciones efectuadas por los proyectos de adquisición, desarrollo e implementación de la red informática y software de gestión. Han sido valuados a su valor de costo ajustado en función de lo indicado en nota 1.b) y se amortizan a partir de la puesta en funcionamiento de los proyectos, mediante aplicación del método de amortización lineal. El valor registrado de los Activos Intangibles no excede su valor recuperable.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
 SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

  
 María Fernanda Donatelli  
 Escribana  
 Mat. 4848

16

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

**3.6. 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, 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, 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, controversias y hechos contingentes desfavorables, de acuerdo con lo señalado en las normas contables profesionales vigentes. 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, 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.

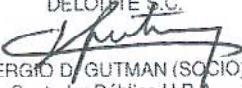
**3.7. Resultados del ejercicio:**

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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
 SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

  
  
 María Fernanda Gonatelli  
 Escribana  
 Matr. 4848  
 17

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

3.8. 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).

3.9. Impuestos 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%.

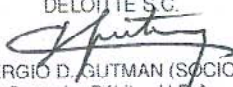
Por aplicación de la Resolución General N° 487/2006 de la C.N.V, los presentes estados contables no reconocen como una diferencia temporaria a la diferencia entre el valor contable de sus bienes de uso y otros activos no monetarios y su valor fiscal para el impuesto a las ganancias proveniente de la 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 2011 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 7.605.268; (II) el plazo estimado para su reversión parcial, es de aproximadamente 10 años sobre montos anuales decrecientes, que ascienden aproximadamente a pesos 761.000 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.

3.9.1. Ganancia impositiva compensada con quebrantos acumulados:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no mantiene quebrantos impositivos que pudieran ser aplicados para compensar futuras utilidades impositivas.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
  
María Fernanda Donatelli  
Escritorana 18  
C.P. 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

3.9.2. Cargo por Impuesto a las Ganancias:

	31/12/11	31/12/10
Impuesto a las ganancias:		
Impuesto a las ganancias determinado del ejercicio	(3.460.378)	(3.593.669)
Ajuste de declaración jurada	(77.774)	555.296
Diferencias temporarias de valuación	189.247	(645.322)
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.348.905)</b>	<b>(3.683.695)</b>

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la ganancia neta antes de impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de dichos ejercicios, es la siguiente:

	31/12/11	31/12/10
Ganancia neta del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	6.852.032	6.785.896
Tasa impositiva vigente	35%	35%
<b>Sub-Total</b>	<b>(2.398.211)</b>	<b>(2.375.064)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Efecto de reexpresión de partidas en moneda homogénea	(1.028.504)	(1.136.632)
Otros gastos y conceptos no deducibles o computables	77.810	(171.999)
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.348.905)</b>	<b>(3.683.695)</b>

Asimismo, la composición del activo impositivo diferido, neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

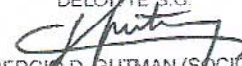
	31/12/11	31/12/10
<b>Activo Impositivo Diferido, Neto:</b>		
Bienes de uso y Activos intangibles	360.903	537.019
Previsiones y provisiones no deducibles y otros conceptos	2.212.729	1.847.366
<b>Total Activo Impositivo Diferido, Neto</b>	<b>2.573.632</b>	<b>2.384.385</b>

3.10. 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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.E.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
  
María Fernanda Donatelli  
Escribana  
Matr. 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**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 2011 y 2010, 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.	74,26%	Controlante Directa
ANCAP	---	Controlante Indirecta
CABA S.A.	---	Relacionada
Petrolera del Conosur S.A. (PCSA)	---	Relacionada (*)
Petrouruguay S.A.	---	Relacionada

(\*) Sociedad relacionada hasta el 30 de septiembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos deudores y acreedores con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas, fueron los siguientes:

Rubro	ANCSOL S.A.	ANCAP	CABA S.A.	Petrouruguay S.A.
Activo corriente	344.830	466.589	1.960.053	27.280
Pasivo corriente		(63.758)		(2.725.315)
Pasivo no corriente				(888.889)
<b>Total al 31/12/11</b>	<b>344.830</b>	<b>402.831</b>	<b>1.960.053</b>	<b>(3.586.924)</b>
<b>Total al 31/12/10</b>	<b>345.690</b>	<b>(15.947.979)</b>	<b>1.893.199</b>	<b>21.780</b>

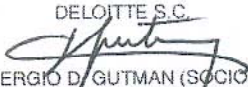
Tasa de interés anual promedio utilizada al 31 de diciembre de 2010 para préstamos del exterior 0% para la refinanciación pactada de la deuda con ANCAP.


Las operaciones con las sociedades del título que afectaron resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

**Resultados (pérdida)/ganancia del ejercicio**

Concepto	Petrolera del Conosur S.A.	ANCAP	CABA S.A.	Petrouruguay S.A.
Venta de productos y servicios		6.609.865	13.894.388	244.000
Intereses		(18.925)		(58.648)
Compra de productos y otros servicios		(5.261.719)		
<b>Total al 31/12/11</b>	<b>-</b>	<b>1.329.221</b>	<b>13.894.388</b>	<b>185.352</b>
<b>Total al 31/12/10</b>	<b>24.641</b>	<b>(7.335.232)</b>	<b>9.759.037</b>	<b>230.279</b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
María Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la anticuación de los saldos con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas, fue la siguiente:

**Créditos/(Deudas)**

Plazo	ANCSOL S.A.	ANCAP	CABA S.A.	Petrouruguay S.A.
a) De plazo vencido		(63.758)		
b) A vencer de hasta 3 meses		466.589	1.960.053	(698.034)
De más de 3 meses y hasta 6 meses	344.830			(666.667)
De más de 6 y hasta 9 meses				(666.667)
De más de 9 y hasta 12 meses				(666.667)
De un 1 año y hasta 2 años				(888.889)
Sub-total	344.830	466.589	1.960.053	(3.586.924)
<b>Total al 31/12/11</b>	<b>344.830</b>	<b>402.831</b>	<b>1.960.053</b>	<b>(3.586.924)</b>
<b>Total al 31/12/10</b>	<b>345.690</b>	<b>(15.947.979)</b>	<b>1.893.199</b>	<b>21.780</b>

**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. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad canceló la totalidad del saldo adeudado. Asimismo, dicha hipoteca garantiza la totalidad de las deudas mantenidas con ANCAP, las cuales al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$ 63.758.

Al 31 de diciembre de 2011 el valor residual contable de la planta, sobre la que se constituyó la garantía hipotecaria asciende a \$ 97.935.691.

**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.a)) que generó dicha medida.

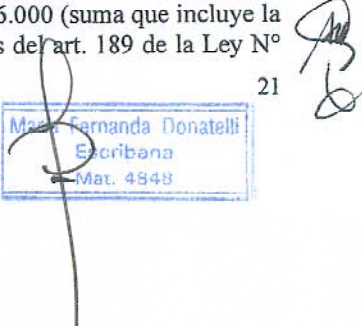
**6. Capital Social**

El capital de la Sociedad emitido, suscripto, integrado y autorizado a realizar oferta pública al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 84.072.758.

Con fecha 6 de abril de 2011, la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió la distribución de dividendos en acciones y aumentar el capital social en la suma de \$ 3.976.000 (suma que incluye la desafectación de la Reserva Facultativa de \$ 2.419.254), en los términos del art. 189 de la Ley N°

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 – F° 189

  
María Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

19.550. El capital se elevó de \$ 80.096.758 a \$ 84.072.758, y el aumento referido se instrumentó mediante la emisión de 3.976.000 acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal \$1 por acción y 1 voto cada una.

Con fecha 16 de junio de 2011, la Comisión Nacional de Valores emitió el certificado N° 373 de autorización de oferta pública.

Con fecha 8 de julio de 2011 se inscribió en el Registro Público de Comercio el aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria de fecha 6 de abril de 2011 bajo el N° 13.423.

Evolución del capital en los últimos cinco ejercicios:

	\$
Capital social al 31 de diciembre de 2006	80.096.758
Fecha de Asamblea	Forma
06.04.11	Emisión por pago de dividendos en Acciones
	3.976.000
Total del capital social al 31 de diciembre de 2011	84.072.758

**7. Contratos Celebrados con los Directores**

No existen contratos celebrados con Directores.

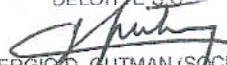
**8. Moratorias Previsionales e Impositivas**

**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 2011 restaban 3 cuotas para cancelar esta moratoria.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
Mariana Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

22

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

**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.a). 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 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 2011 restaban 27 cuotas para cancelar dicho régimen.

**9. Otros Pasivos - Acuerdo de Refinanciación de deudas 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.

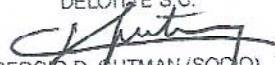
Las condiciones principales de dicho acuerdo eran las siguientes:

- 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 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 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 continuaría 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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
  
Mat. 4848

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad canceló la totalidad del saldo adeudado por 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.

**11. Hechos Relevantes**

**a) 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 periodos fiscales 1998 y 1999 por un monto de \$ 1.163.706.


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

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

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

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

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

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

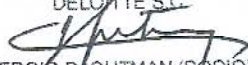
Con fecha 19 de julio de 2007 CSA expresó los agravios del recurso de apelación interpuesto contra la sentencia y el 3 de septiembre de 2007 contestó el traslado del recurso de apelación deducido por la AFIP-DGI contra aquella, en relación a los conceptos del ajuste no conformados por el TFN. Con fecha 16 de octubre de 2007 CSA ingresó la suma de \$ 293.348 correspondiente al ajuste por SND (capital más intereses) confirmado por la sentencia que fue consentido por la Sociedad, lo cual fue acreditado ante la AFIP-DGI el 17 de octubre de 2007.

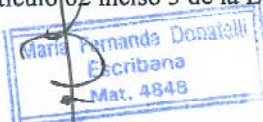
Con fecha 3 de diciembre de 2007 se informó el mencionado pago ante el TFN y se acompañó el formulario de ingresos de causas a efectos del trámite de las presentes actuaciones ante la Cámara del Fuero.

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

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°

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

25



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

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.

Con fecha 12 de agosto de 2010 la Cámara dictó sentencia y confirmó la decisión del TFN respecto a la validez y alcances de las resoluciones de la AFIP-DGI impugnadas por la Sociedad.

Con fecha 6 de septiembre de 2010 la Sociedad presentó recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación por entender que la sentencia de la Cámara no analizó concretamente los argumentos esgrimidos por aquella en su recurso de apelación. Mediante proveído del 8 de septiembre de 2010 se ordenó correr traslado por diez días del recurso interpuesto.

Con fecha 6 de diciembre de 2010 se presentaron las cédulas a comparendo. Con fecha 21 de diciembre las cédulas salieron para ser notificadas.

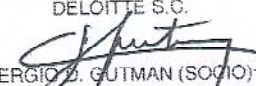
Con fecha 1 de febrero de 2011 el Fisco contestó el recurso extraordinario interpuesto por la Sociedad el 6 de septiembre de 2010. El 11 de febrero de 2011 la Cámara rechazó el recurso.

Por decisión de la Sociedad, no se interpuso recurso de queja por ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, y con fecha 4 de abril de 2011, la Sociedad se adhirió al Plan de facilidades establecido por la Resolución General N° 2.774/10, para cancelar el importe de ajuste confirmado por la Cámara por un monto de \$ 525.144 en concepto de capital e intereses resarcitorios.

Se acordó que el monto total de las obligaciones a dicho plan será saldado en 12 cuotas mensuales de \$ 43.762, iguales y consecutivas de capital más el interés de financiación correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2011 restaban 4 cuotas para cancelar dicho plan.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO Z. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

**b) Aprobación del Plan específico de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Durante el mes de diciembre de 2009, la CNV emitió la Resolución General (RG) N° 562 mediante la cual ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica (RT) N° 26 de la FACPCE (con ciertas modificaciones) que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, las normas internacionales de información financiera ("NIIF") emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad).

En julio de 2010, la CNV emitió la RG N° 576, que introduce ciertas modificaciones a la RG N° 562, entre las cuales cabe destacar la reglamentación del modelo de revaluación en Propiedad, Planta y Equipo y la opción que se da para presentar los estados financieros trimestrales condensados confeccionados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34.

En diciembre de 2010, la FACPCE a través de la RT N° 29 introdujo ciertas modificaciones a la RT N° 26, que en lo que atañe a las entidades que hacen oferta pública de sus valores negociables, tuvieron como objetivo armonizar sus disposiciones con la RG N° 562 de la CNV. Al respecto cabe destacar que la RT N° 29 establece que las entidades obligadas a aplicar las NIIF, en la medida en que hayan concluido su análisis sobre la adopción de las NIIF y tengan determinado los efectos del cambio de normas contables, deben incluir en sus estados financieros del ejercicio previo al anterior a aquél en que se apliquen por primera vez las NIIF, una conciliación del patrimonio neto a la fecha de cierre de ejercicio, que es asimismo, el correspondiente al balance de apertura o transición a las NIIF.

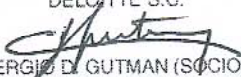
La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1 de enero de 2012 y por lo tanto los primeros estados financieros base NIIF serán los correspondientes al 31 de diciembre de 2012 (primer trimestre de ese ejercicio). El Directorio, con fecha 28 de abril de 2010, ha aprobado el plan de implementación específico.

La transición de los estados financieros de la Sociedad a NIIF se lleva a cabo mediante la aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", considerando como fecha de transición para la medición de los activos y pasivos de acuerdo con NIIF el 1 de enero de 2011 (ver nota 1.f)).

**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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189



**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

**13. Arrendamientos financieros**

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).

Durante el mes de agosto de 2011 la Sociedad celebró con el Banco Santander Río S.A. un contrato de adquisición de un rodado bajo la modalidad de leasing o arrendamiento financiero, cuyos aspectos más relevantes se detallan a continuación:

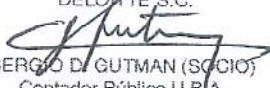
- a) Tipo: sistema alemán tasa de interés para la devolución de adelantos: tasa fija del 18% nominal anual.
- b) 36 cuotas mensuales y consecutivas.
- c) Opción de compra: con relación al bien recibido en leasing, la opción de compra deberá ser ejercida en la fecha de vencimiento del último canon y la empresa deberá notificar la voluntad de ejercer la opción de compra 30 días antes de la fecha prevista para tal ejercicio.
- d) Bien adquirido:  
Rodado marca Peugeot modelo 207 XS 1.6 (ver anexo A).

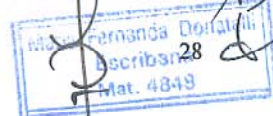
Durante el mes de noviembre de 2011 la Sociedad celebró con el Banco HSBC S.A. un contrato de adquisición de dos rodados bajo la modalidad de leasing o arrendamiento financiero, cuyos aspectos más relevantes se detallan a continuación:

- a) Tipo: sistema alemán tasa de interés para la devolución de adelantos: BADLAR corregida + 4 % 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) Bienes adquiridos:  
2 Rodados marca Peugeot, modelo 207 XS 1.6 (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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189



**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Anexo A**

**Bienes de Uso al 31 de diciembre de 2011 comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
**(Cifras expresadas en pesos)**

Cuenta principal	Valores de origen					Depreciación acumulada			Al 31/12/10	
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al finalizar el ejercicio	Al comenzar el ejercicio	Del ejercicio	Disminuciones	Al finalizar el ejercicio	Neto resultante
Terrenos	1.919.731				1.919.731				16.215.241	1.919.731
Edificios	27.865.536	10.440		1.776.831	29.652.807	15.380.344	834.897		16.215.241	13.437.566
Mejoras Amortizables	5.613.414				5.613.414	2.953.206	160.851		3.114.057	2.499.357
Pavimentos, Desagües y Cercos	8.264.415			639.195	8.903.610	2.513.423	449.167		2.962.590	5.941.020
Instalaciones	35.970.637	898.101		1.520.568	38.389.306	30.165.902	598.027		30.763.929	7.625.377
Estructuras Metálicas	28.369.222			316.596	28.685.818	24.351.376	496.543		24.847.919	3.837.899
Cafeterías y Accesorios	52.373.166	182.419		2.224.892	54.780.477	40.903.378	1.428.224		42.331.602	12.448.875
Equipos y Máquinas	120.426.107	4.763.689		796.262	125.986.058	97.692.690	4.213.771		101.906.461	24.079.597
Instrumentos de Control y Medición	5.722.294	54.591		2.515.999	8.292.884	2.942.973	439.166		3.382.139	4.910.745
Instrumentos de Laboratorio	924.684				924.684	538.288	47.373		585.661	339.023
Tanques	28.653.196	182.423		427.387	29.263.006	17.633.400	1.093.656	(343.736)	18.727.056	10.535.950
Herramientas	344.688		(344.688)		-	343.736			-	952
Muebles y Útiles	3.078.759	370.681	(81.991)		3.367.449	2.574.761	181.481	(80.365)	2.675.877	691.572
Material de Propaganda	204.037		(204.037)		-	204.037		(204.037)	-	-
Rodados	864.528				864.528	829.564	18.421		847.985	16.543
Obras en Curso	5.982.363	15.168.000		(9.772.710)	11.377.653	-			-	11.377.653
Estudios de Obras	302.818	460.321		(445.020)	318.119	-			-	318.119
Rodados y equipos en arrendamiento financiero	80.840	184.656			265.496	24.671	24.532		49.203	216.293
Anticipos a Proveedores	1.134.193		(1.051.893)		82.300	-			-	82.300
<b>Totales 2011</b>	<b>328.094.628</b>	<b>22.275.321</b>	<b>(1.682.609)</b>	<b>-</b>	<b>348.687.340</b>	<b>239.051.749</b>	<b>9.986.109</b>	<b>(628.138)</b>	<b>248.409.720</b>	<b>100.277.620</b>
<b>Totales 2010</b>	<b>318.076.461</b>	<b>10.571.655</b>	<b>(553.488)</b>	<b>-</b>	<b>328.094.628</b>	<b>229.126.858</b>	<b>10.038.461</b>	<b>(113.570)</b>	<b>239.051.749</b>	<b>89.042.879</b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.



DELOITTE S.C.

**SERGIO T. GUTMAN (Socío)**  
Contador Público U.I.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

**ARNOLDO GELMAN**  
p. Comisión Fiscalizadora

**ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA**  
Presidente

**Carboclor Sociedad Anónima**  
Anexo B


**Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2011 comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	Valores de Origen		Amortizaciones acumuladas		AL 31/12/11	AL 31/12/10
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Al finalizar el ejercicio	Del ejercicio	Al finalizar el ejercicio	Neto resultante
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Cargos Diferidos	5.288.232	428.542	5.716.774	237.843	5.098.310	427.765
Totales 2011	5.288.232	428.542	5.716.774	237.843	5.098.310	618.464
Totales 2010	4.919.188	369.044	5.288.232	261.446	4.860.467	427.765

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.  
  
**SERGIO D. GUTMAN (Socio)**  
 Contador Público U.B.A.  
 S.R.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
**Maria Fernanda Donatelli**  
 Escribana  
 Mat. 400

  
**ARNOLDO GELMAN**  
 p. Comisión Fiscalizadora

  
**ALEJANDRO J. STIPANOVIC ZENGA**  
 Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**

**Anexo E**

**Previsiones al 31 de diciembre de 2011 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 31/12/2010
Deducidas del activo corriente					
Para deudores incobrables	104.642	37.027 (1)		141.669	104.642
<b>Total del activo corriente</b>	<b>104.642</b>	<b>37.027</b>	<b>-</b>	<b>141.669</b>	<b>104.642</b>
Deducidas del activo no corriente					
Para desvalorización de otros activos	499.081		(379.748) (2)	119.333	499.081
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>499.081</b>	<b>-</b>	<b>(379.748)</b>	<b>119.333</b>	<b>499.081</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>603.723</b>	<b>37.027</b>	<b>(379.748)</b>	<b>261.002</b>	<b>603.723</b>
Incluidas en el pasivo corriente					
Para juicios laborales	1.765.007	1.404.705 (1)	(210.200) (2)	2.959.512	1.765.007
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.765.007</b>	<b>1.404.705</b>	<b>(210.200)</b>	<b>2.959.512</b>	<b>1.765.007</b>
Incluidas en el pasivo no corriente					
Diversas para gastos vs.	2.266.038	695.512 (1)	(1.616.896) (3)	1.344.654	2.266.038
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.266.038</b>	<b>695.512</b>	<b>(1.616.896)</b>	<b>1.344.654</b>	<b>2.266.038</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>4.031.045</b>	<b>2.100.217</b>	<b>(1.827.096)</b>	<b>4.304.166</b>	<b>4.031.045</b>

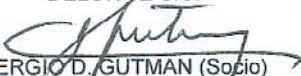
(1) Imputado a Otros ingresos y (egresos), netos.

(2) Aplicación del ejercicio.


(3) 693.664 corresponde a aplicación del ejercicio y 923.232 fue imputado a Otros ingresos y (egresos), netos.


El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

  
 SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

  
 ARNOLDO GELMAN  
 p. Comisión Fiscalizadora

  
 ALEJANDRO J. STIPANOVIC ZENGA  
 Presidente

  
 Maria Fernanda Donatelli  
 Escribana  
 Mat. 4848

**Costo de los bienes vendidos y servicios prestados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 comparativo con el ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Existencias al comienzo del ejercicio</b>		
Productos elaborados y en proceso de elaboración	13.421.736	18.518.072
Productos de reventa	4.312.803	1.917.486
Materias primas y materiales vs. de producción	7.848.412	4.697.973
Otros materiales de producción	569.612	899.536
	<u>26.152.563</u>	<u>26.033.067</u>
<b>Compras y costo de producción del ejercicio</b>		
Compras	307.284.855	264.782.857
Costo de producción (Anexo H)	86.470.929	70.238.841
	<u>393.755.784</u>	<u>335.021.698</u>
<b>Resultado por tenencia de bienes de cambio</b>	7.212.555	7.191.885
<b>Existencias al finalizar el ejercicio</b>		
Productos elaborados y en proceso de elaboración	(22.952.615)	(13.421.736)
Productos de reventa	(2.708.041)	(4.312.803)
Materias primas y materiales vs. de producción	(6.164.627)	(7.848.412)
Otros materiales de producción	(995.411)	(569.612)
	<u>(32.820.694)</u>	<u>(26.152.563)</u>
<b>Costo de los bienes vendidos y servicios prestados</b>	<u>394.300.208</u>	<u>342.094.087</u>

Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mar. 4. 2012

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.  
*Sergio D. Gutman*  
SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

*Arnoldo Gelman*  
ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

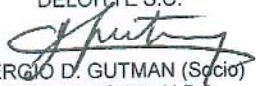
*Alejandro J. Stipanovic Zenga*  
ALEJANDRO J. STIPANOVIC ZENGA  
Presidente

## Anexo G

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera al 31 de diciembre de 2011  
comparativo con el cierre del ejercicio anterior

Rubros	31/12/2011			31/12/2010		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en pesos	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en pesos
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo	U\$S 1.700	4,2640	7.247	U\$S 4.271	3,9360	16.811
	EUR 2.200	5,5338	12.174	EUR 2.200	5,2191	11.482
Bancos	U\$S 101.017	4,3040	434.778	U\$S 618.965	3,9760	2.461.005
Créditos por ventas	U\$S 8.429.130	4,3040	36.278.974	U\$S 9.626.120	3,9760	38.273.453
Otros Créditos	U\$S 814.436	4,2640	3.472.755	U\$S 563.296	3,9360	2.217.134
Antipos para compra de Bienes de Cambio	U\$S 146.933	4,2640	626.524	U\$S 133.049	3,9360	523.680
Ancipos para Compra de Otros Materiales				U\$S 4.855	3,9360	19.108
				EUR 11.850	5,2191	61.848
Total del Activo Corriente y del Activo			<u>40.832.452</u>			<u>43.584.521</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
<b>DEUDAS</b>						
<b>Comerciales</b>						
Proveedores	U\$S 1.441.141	4,3040	6.202.670	U\$S 1.961.825	3,9760	7.800.216
	EUR 8.290	5,5862	46.310	EUR 1.041	5,2726	5.489
Anticipos de Clientes				U\$S 2.576	3,9760	10.245
Préstamos	U\$S 9.208.012	4,3040	39.631.282	U\$S 4.406.785	3,9760	17.521.376
Otros Pasivos	U\$S 36.412	4,3040	156.717	U\$S 3.949.800	3,9760	15.704.405
Total del Pasivo Corriente			<u>46.036.979</u>			<u>41.041.731</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>DEUDAS</b>						
Préstamos	U\$S 1.197.925	4,3040	5.155.869	U\$S 1.822.921	3,9760	7.247.934
Total del Pasivo No Corriente			<u>5.155.869</u>			<u>7.247.934</u>
Total del Pasivo			<u>51.192.848</u>			<u>48.289.665</u>

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.  
  
 SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

ARNOLDO GELMAN  
 p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA  
 Presidente



# Carboclor Sociedad Anónima

## Anexo H

(Cifras expresadas en pesos)

**Información requerida por el Art. 64 I, Inc. b) de la Ley N° 19.550 correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 comparativo con ejercicio anterior**

Rubros	2011			2010	
	Costo de producción	Gastos de operac. y comerc.	Gastos de administración	TOTAL	TOTAL
Honorarios y retribuciones por servicios	7.420.150	5.855.638	4.637.819	17.913.607	15.969.790
Sueldos y jornales	35.449.456	7.843.592	8.550.601	51.843.649	38.862.217
Contribuciones sociales	7.423.851	1.594.041	1.813.388	10.831.280	8.820.996
Impuestos, tasas y contribuciones	2.066	8.737.804	13.502	8.753.372	6.654.947
Depreciación de bienes de uso	8.477.352	1.242.748	266.009	9.986.109	10.038.461
Amortización activos intangibles	28.372	64.436	145.035	237.843	261.446
Fletes y acarreo	11.390.989	501.892		11.892.881	7.690.375
Gastos generales	919.504	3.923.076	2.410.897	7.253.477	5.809.665
Reparaciones y mantenimiento	6.898.694	960.296	290.164	8.149.154	7.464.650
Seguros	2.463.476	570.915	222.623	3.257.014	2.884.810
Alquileres	942.867	424.065	166.262	1.533.194	1.197.608
Gastos de representación	235.556	773.332	646.536	1.655.424	1.526.063
Gastos de exportación	3.300.789	254.000		3.554.789	2.072.360
Gastos de vigilancia	1.265.225	368.170	446.375	2.079.770	1.168.512
Gastos de laboratorio	127.719	17.737	3.096	148.552	171.043
Gastos legales		1.020	47.667	48.687	17.244
Gastos de Publicidad		29.005		29.005	6.455
Indemnizaciones	124.863	474.726	761.863	1.361.452	2.537.007
<b>Totales 2011</b>	<b>86.470.929</b>	<b>33.636.493</b>	<b>20.421.837</b>	<b>140.529.259</b>	
<b>Totales 2010</b>	<b>70.238.841</b>	<b>24.101.014</b>	<b>18.813.794</b>		<b>113.153.649</b>



El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.

SERGIO D. BUTMAN (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

ARNOLDO GELMAN  
 p. Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA  
 Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**  
(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

La economía internacional manifestó una desaceleración importante a lo largo del año 2011, afectando principalmente a las economías avanzadas y más específicamente las europeas. En nuestro país se empezó a notar considerablemente la desaceleración durante el último trimestre del año, ocasionando la disminución del crecimiento originado hasta ese momento.

Al impacto del contexto económico internacional y las nuevas medidas cambiarias vigentes desde fines de octubre de 2011 a nivel nacional, hay que sumarle las peculiaridades que incidieron en el negocio de la Sociedad. En particular fue determinante la disminución de abastecimiento de materias primas, respecto de lo previsto, de nuestros principales proveedores por paradas de planta no programadas, las cuales no han podido ser sustituidas oportunamente. El mencionado factor, influyó en que la utilización de planta no fuera lo necesariamente suficiente para amortiguar el impacto de la improductividad que ello trajo aparejado. Estos, fueron los principales factores que impactaron negativamente en el resultado final, que estuvo muy por debajo de lo esperado.

Bajo este contexto, el Resultado Neto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, arrojó una ganancia de \$M3,5.

El mismo se compone de un Resultado Operativo positivo de \$M11,8, menos Otros Ingresos y (Egresos) netos de (\$M1,4), a lo que se le debe restar un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M3,6), generado principalmente por diferencias de cambio sobre pasivos financieros, resultados por tenencia sobre activos y otros gastos y comisiones bancarias. Al neto resultante, se le debe restar un cargo negativo en concepto de impuesto a las ganancias de (\$M3,3).

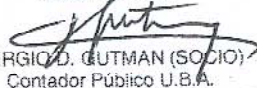
El margen bruto del negocio, por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios, alcanzó un promedio del 14%, comparado con un 13% en el ejercicio anterior, a pesar que los volúmenes de venta a nivel comparativo hayan aumentado en el año.

El volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio, de Alcohol Isopropílico (IPA) y Alcohol Butílico Secundario (SBA) con 37.876 Ton. entre ambos, resultó un 12% menor respecto del volumen del ejercicio anterior; y la producción de Cetonas: Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 11.875 Ton. resultó un 17% inferior que la producción del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 18.029 Ton, resultó un 30% menor respecto del ejercicio anterior.

La producción de Solventes Alifáticos, con 9.265 Ton., resultó un 9% mayor respecto del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente al mayor abastecimiento de materia prima.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189


**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**  
(Cifras expresadas en pesos)

Los Ingresos Totales por venta de productos y prestación de servicios en el ejercicio alcanzaron la suma de \$M460, de los cuales aproximadamente el 73% (\$M338) corresponde al mercado interno y el 27% (\$M122) restante proviene de exportaciones a mercados regionales, EE.UU.

Los Resultados Financieros y por Tenencia negativos de (\$M3,6) fueron inferiores respecto del ejercicio anterior en (\$M4,2) fundamentalmente por: a) mayor resultado por tenencia de bienes de cambio \$M0,6; b) mayor diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera (\$M1), c) mayores gastos y comisiones bancarias de (\$M2,1) y d) mayores intereses netos de activos y pasivos por (\$M1,7).

Los Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos están conformados principalmente por la contabilización de provisiones para contingencias impositivas, juicios laborales, gastos varios, neto del recupero de provisiones y provisiones.

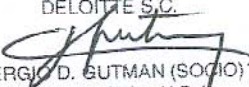
Por último se adiciona un monto negativo de (\$M3,3) en concepto de Impuesto a las Ganancias.

Carbochlor S.A. posee al 31 de diciembre de 2011 un crédito no corriente en concepto de Impuesto a las Ganancias Diferido de \$M2,6.

2. Estructura Patrimonial comparativa

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Activo Corriente	103.617.474	95.082.958	79.341.096	59.679.927	72.972.840
Activo No Corriente	115.898.906	105.242.698	104.076.172	110.571.868	104.391.406
<b>TOTAL</b>	<b>219.516.380</b>	<b>200.325.656</b>	<b>183.417.268</b>	<b>170.251.795</b>	<b>177.364.246</b>
Pasivo Corriente	116.289.128	98.221.453	68.571.192	60.465.999	65.944.319
Pasivo No Corriente	8.851.688	11.231.766	18.923.840	31.661.050	29.179.611
<b>Subtotal</b>	<b>125.140.816</b>	<b>109.453.219</b>	<b>87.495.032</b>	<b>92.127.049</b>	<b>95.123.930</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>94.375.564</b>	<b>90.872.437</b>	<b>95.922.236</b>	<b>78.124.746</b>	<b>82.240.316</b>
<b>TOTAL</b>	<b>219.516.380</b>	<b>200.325.656</b>	<b>183.417.268</b>	<b>170.251.795</b>	<b>177.364.246</b>

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Rdo. operativo	11.806.243	6.234.266	31.667.539	66.058	4.621.283
Rdo. financiero y por tenencia	(3.522.003)	698.582	(239.175)	(7.364.536)	3.721.673
Otros ingresos y (egresos) netos	(1.432.208)	(146.952)	(935.938)	2.607.314	(1.203.729)
Resultado neto ordinario	6.852.032	6.785.896	30.492.426	(4.691.164)	7.139.227
Impuesto a las ganancias	(3.348.905)	(3.683.695)	(12.694.936)	575.594	(3.548.846)
Resultado del ejercicio	3.503.127	3.102.201	17.797.490	(4.115.570)	3.590.381

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

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Volumen de Producción	77	92	101	111	97
Volumen de Ventas					
Mercado local	56	61	57	62	59
Exportaciones	21	27	24	24	20
Volumen de Compras	87	98	90	103	91

5. Índices comparativos con los ejercicios anteriores

	31.12.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Liquidez	0,89	0,97	1,16	0,99	1,11
Solvencia	0,75	0,83	1,10	0,85	0,86
Inmovilización del capital	0,53	0,53	0,57	0,65	0,59
Rentabilidad	0,04	0,03	0,20	(0,05)	0,05

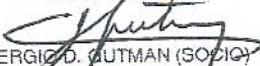
6. Breve comentario sobre expectativas:

Se espera que la economía argentina retome pausadamente su normalidad al ritmo de la recuperación de EE.UU y la economía regional, en especial de Brasil. Se plantea un año 2012 optimista en cuanto a la producción industrial.

En este marco, Carbochlor tiene la expectativa de un año más constante que el anterior respecto del abastecimiento de materias primas, teniendo en cuenta que la parada de planta para el mantenimiento de los equipos productivos que se llevó a cabo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue exitosa y además que se sus principales proveedores transmiten la confianza en el suministro.

Respecto de la provisión energética del país (especialmente en el invierno), se presenta como una limitante para el dinamismo industrial futuro y más aún teniendo en cuenta la insuficiencia de inversiones que la amplíen, según advierten los especialistas económicos. En Carbochlor se

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

  
Mariana Fernanda Decatelli  
Escribano  
Mat. 4848  
38

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**  
(Cifras expresadas en pesos)

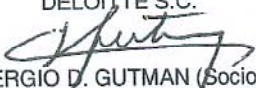
aguarda que las mismas sean mitigadas en parte como producto de las obras terminadas de infraestructura que se realizaron, aprovechando las sinergias con plantas vecinas a través de la interconexión de líneas de vapor y condensado. Si bien aún las mismas están en proceso de prueba, implicará reducir costos de energía, mejorando la matriz energética.


En materia de inversiones capitalizables, las mismas tomarán un rol crucial en el desarrollo de la Sociedad desde el año entrante, ya que durante el año 2011 se emprendieron importantes obras, que empezarán a dar sus frutos en el próximo año, como la construcción de un nuevo galpón con el fin de incrementar ventas de productos envasados, lo que amplió el servicio logístico. Asimismo se emprendió el relleno de 7 hectáreas de terreno propiedad de la Sociedad, sujeta a futuras inversiones de infraestructura y se continuó con varias obras menores para mejoras operativas, salud ocupacional, seguridad y medio ambiente.


Cabe mencionar que en este contexto, los distintos sectores de la Sociedad, siguen orientados a mejorar la calidad y diversidad de los productos a ofrecer y de los servicios a prestar, así como también a mejorar y capacitar los equipos de trabajo, en los que se está invirtiendo fuertemente con el fin de optimizar la producción.

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.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

  
ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO J. STIPANIC ZENGA  
Presidente



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Capítulo Adicional a la Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**  
(Cifras expresadas en pesos)


**Información requerida por el art. 114 del Capítulo XXXI de las Normas (N.T. 2001) de la Comisión Nacional de Valores**

**Avance en el cumplimiento del Plan de Implementación de las NIIF:**

Con fecha 28 de abril de 2010, el Directorio de la Sociedad aprobó el Plan de Implementación de las NIIF, emitidas por el IASB, para la preparación y presentación de estados financieros, en los términos de la RG N° 562/09 de la CNV.

En cuanto a la ejecución de dicho Plan, a la fecha la Sociedad ha avanzado en el análisis de los efectos de la adopción de las referidas normas y la información a incorporar en los estados financieros de acuerdo a los plazos previstos en dicho Plan (ver nota 1.f).

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

  
ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA  
Presidente



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2011**  
(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:

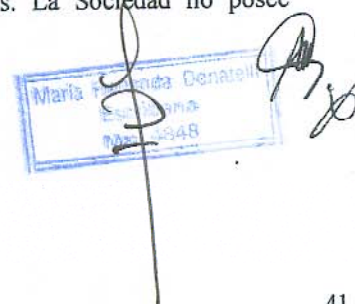
**CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

1. No existen.
2. Ver notas 1.d), 1.f) y 11.b) 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:

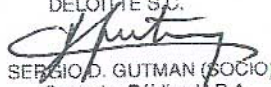
	En moneda nacional \$	En moneda extranjera \$	Sujeto a cláusula de ajuste y/o devengan intereses \$
Créditos por ventas	5.382.913	36.278.974	
Otros créditos	13.305.314	3.472.755	1.295.437
Deudas comerciales	37.768.978	6.248.980	
Préstamos	14.057.082	44.787.151	58.392.350
Remuneraciones y cargas sociales	13.083.444		
Cargas fiscales	4.359.941		723.442
Otros pasivos	374.357	156.717	

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.

  
 María Inés Benatelli  
 Contadora Pública U.B.A.  
 Matr. 3348

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
 SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 215 - F° 189

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2011**  
(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 3.2, 3.3, 3.4 y 3.5 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 encuentran suficientemente cubiertos. Los seguros vigentes al 31 de diciembre de 2011 son:

Bienes y Mercaderías:	Sumas aseguradas
Todo Riesgo Operativo (Bienes e Instalaciones)	U\$S 155.386.973
Plan caución daño ambiental	U\$S 9.795.575
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado externo)	U\$S 47.500
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado interno)	U\$S 52.500
Vehículos	\$ 30.500
Responsabilidad Civil	U\$S 7.500.000
Responsabilidad Civil para Operadores de Terminales Marítimas y Portuarias	U\$S 60.185.200

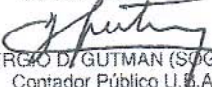
Valor contable de los bienes asegurados:

Bienes de Uso:	\$ 100.277.620
Otros Activos:	\$ 17.752.379
Bienes de Cambio:	\$ 33.447.218

14. Ver nota 3.6. a los estados contables.

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

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.C.  
  
**SERGIO D. GUTMAN (SOCIO)**  
Contador Público U. S. A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189



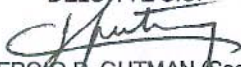
**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2011**  
(Cifras expresadas en pesos)

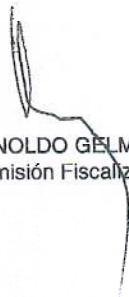
16. No existen.

17. No existen.

18. Ver nota 12 a los estados contables.

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte.

DELOITTE S.C.  
  
SERGIO D. GUTMAN (Socio)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

  
ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO J. STIPANICIC ZENGA  
Presidente

  
Maria Fernanda Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
**Carbochlor S.A.**

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

### **I) DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- e) Notas 1 a 13 y anexos A, B, E, F, G y H, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011, 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 2011.
- h) Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### **II) ALCANCE DEL EXAMEN**

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





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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte S.C., quienes emitieron su informe sin salvedades, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 8 de marzo de 2012. Nuestra revisión incluyó la planificación de la auditoría, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

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

Con relación a la memoria del Directorio, la Reseña informativa establecida por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto XXIII 11.6 del Anexo I del Libro VII de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, y el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

  
María Bernardina Donatelli  
Escribana  
Mat. 4848

### III) ACLARACIONES PREVIAS

Tal como se indica en la nota 1.f) a los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.

### IV) DICTAMEN

- a) En nuestra opinión, basados en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I, tomados en su conjunto, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Carboclor S.A. al 31 de diciembre de 2011, 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 2011, 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.

Mario Fernando Donatelli  
Escritor  
Mat. 4848



## 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 2011, 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, 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 2010.

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera) y las normas de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los referidos estados contables, basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### 2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.



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

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

### **3. Aclaraciones previas**

Tal como se indica en la nota 1.f) a los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio en que se apliquen por primera vez dichas normas.

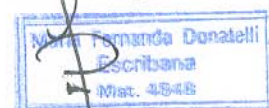
### **4. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Carboclor S.A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables argentinas.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, cuyas cifras se presentan con fines comparativos, fue emitido con opinión favorable, sin salvedades, con fecha 17 de febrero de 2011.

### **5. Información especial requerida por disposiciones vigentes**

- a) Los estados contables identificados en el capítulo 1 de este informe se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables 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 las normas aplicables 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: 84,80%;
  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: 84,80%.
- 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 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.904.502, y no era exigible a esa fecha.
- g) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de marzo de 2012.

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asoc. de Prof. Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 2)



**SERGIO D. GUTMAN (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 215 - F° 189

**Carboolor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011**  
**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 2011, presentadas en forma comparativa con los datos patrimoniales al 31 de diciembre de 2010 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.*

**1. Bases de presentación y preparación de los estados contables**

**a) Información comparativa:**

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General Nº 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 2010.

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 2010.

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 Nº 1269/02 de fecha 16 de julio de 2002, que en su artículo 3 dispuso la derogación del Decreto Nº 316 del 15 de agosto de 1995, la Comisión Nacional de Valores emitió con fecha 25 de julio de 2002 la Resolución General Nº 415 estableciendo que los estados contables deberían presentarse ante dicho ente, en moneda constante, aplicando la metodología de reexpresión establecida en la Resolución Técnica Nº 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 1º 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 Nº 441 teniendo en consideración el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional



DELORITE S.C.  
SERGIO J. GUTMAN (SOCIO)  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 215 - Fº 189

El informe de fecha 8 de marzo de 2012 se extiende en documento aparte