



# **Carboclor**

---

**Estados Contables  
al 31 de diciembre de 2007**

Carbochlor S.A.

## **MEMORIA**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las normas estatutarias y legales vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Información Adicional a los Notas, Reseña Informativa, Informe de Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor correspondientes al Ejercicio Económico N° 88 cerrado el 31 de diciembre de 2007.

### **CONTEXTO ECONOMICO Y PERSPECTIVAS**

Durante 2007, la economía nacional continuó evidenciando signos de crecimiento, consolidando el proceso de recuperación económica del país luego de la crisis de fines del año 2001. El año 2007 también estuvo marcado por una transitoria desaceleración en la industria durante los meses de invierno, debido a importantes restricciones en la oferta energética. El nivel de actividad económica acumuló el quinto año consecutivo de crecimiento, registrando el PBI un incremento promedio del orden del 8,5%. Los pilares de la política macroeconómica local continuaron siendo: un tipo de cambio competitivo, superávit externo, una política monetaria expansiva y superávit fiscal.

La inversión bruta mantuvo un ritmo de crecimiento en los dos últimos trimestres del año luego de caer en la última parte del año anterior, siendo el motor del crecimiento la maquinaria y los equipos durables.

La fuerte expansión fiscal y monetaria comenzó a moderarse a partir del mes de Octubre, en parte influenciado por la culminación del ciclo político de las elecciones, el menor ritmo de obra pública y porque se completó la principal fuente de crecimiento del gasto público.

En cuanto a inflación e ingresos, la moderación del gasto será fundamental hacia el año 2008. La expansión del gasto durante el año 2007, no solo tuvo consecuencias en una mayor actividad, sino también en un aumento de la tasa de inflación. Si bien la medición oficial en manos del INDEC registró 8,5%, otras mediciones privadas que utilizan canastas compatibles con el INDEC arrojaron valores cercanos al 20%. Como consecuencia de esta aceleración inflacionaria, los ingresos reales crecieron en el 2007 pero a una tasa sustancialmente menor a la lograda en los años 2005 y 2006.

La oferta de gas natural continuó siendo insuficiente para atender el crecimiento de la demanda del sector de generación energética. Continuó la política de abastecimiento de fuel oil importado para paliar este déficit. A partir del mes de Agosto el Gobierno implementó el llamado Plan de Energía Total el que permitió a determinados grandes usuarios de gas natural, recibir fuel oil a precios similares a los del gas natural de contrato.

Las perspectivas para 2008 coinciden en términos generales con lo que sucedió en 2007, dado que se espera que la economía continúe reflejando un crecimiento entre el 6 y 7% anual. Las principales razones para pensar en un contexto expansivo están cifradas en el buen escenario externo, que no solo favorece al sector privado, sino que es la base de recuperación del fisco argentino con precios de algunos commodities que alcanzaron niveles record.

Los principales desafíos que enfrenta la política económica para el año 2008 son, en primer lugar la inflación en ascenso y en segundo lugar mejorar el clima de inversión. La inflación se mantendrá probablemente en ascenso, frente a demandas salariales cercanas al 25% anual, que si no se pueden controlar generarán un nuevo escalón inflacionario. Esta es una condición esencial, para permitir sostener el crecimiento económico, junto con el establecimiento de un límite a la avidez tributaria y un funcionamiento mas transparente del sistema de precios.

## **SITUACION INSTITUCIONAL**

### **PAQUETE ACCIONARIO DE ANCSOL**

Con fecha 26 de Junio de 2007 el accionista controlante de Carboclor S.A., ANCSOL S.A. (SAFI) suscribió un Acuerdo de Entendimiento para la venta a KETSAL Petróleo Argentina S.A e Integra Investment S.A. de la totalidad de su tenencia accionaria en Carboclor S.A.

El Acuerdo de Entendimiento establecía un plazo de 90 días durante el cual ANCSOL S.A. (SAFI) y el Comprador negociarían de buena fe los términos bajo los cuales las partes celebrarían el eventual contrato de compraventa cuyo objeto sería la venta de 59.478.932 acciones ordinarias, escriturales de Valor Nominal \$1 cada una y con derecho a 1 voto por acción emitidas por Carboclor S.A. y de titularidad de ANCSOL S.A. (SAFI), representativas del setenta y cuatro con veintiséis por ciento (74,26%) del capital suscrito e integrado.

El plazo de vigencia expiró el 24 de Septiembre de 2007 y, en atención a que no existían consensos mínimos, ANCSOL S.A. (SAFI) comunicó a KETSAL que no prorrogaba el Acuerdo de Entendimiento por lo cual el mismo quedó sin efecto ni valor legal alguno.

Este hecho fue comunicado mediante nota de fecha 25 de septiembre de 2007 del accionista mayoritario ANCSOL, enviada a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a la Comisión Nacional de Valores a través de Carboclor S.A., donde se daban por concluidas las negociaciones a tal efecto.

#### CONTRATO DE ASISTENCIA Y GERENCIAMIENTO

Con fecha 30 de Junio de 2007, la Gerencia de Carboclor S.A. propuso a ANCAP y esta aceptó, en un todo de acuerdo con la cláusula 5.2 del contrato de referencia, la no renovación del Contrato de Gerenciamiento que fuera suscripto en Octubre de 2005 y prorrogado automáticamente en julio de 2006.

#### GARANTIAS HIPOTECARIAS

Al 31 de diciembre de 2007, el valor residual contable de la planta productora, sobre la que originalmente se constituyó garantía hipotecaria en 1º grado a favor de Petrolera del Conosur S.A. (PCSA) y de la Administración Nacional de Combustibles Alcohol y Portland, (ANCAP) ascendió a \$84.140.855.

Dicha garantía se formalizó originariamente el 6 de julio de 2000 a favor de los mencionados titulares con motivo de la transferencia de créditos impositivos producto del acuerdo de Escisión - Fusión y de los montos de financiamiento otorgados por ANCAP a Carboclor S.A. (CSA).

Como consecuencia de la cancelación de la deuda con PCSA, ha quedado extinguida e inscripta con fecha 26 de Diciembre de 2006, la hipoteca que garantizaba dicho crédito, quedando vigente al cierre del ejercicio únicamente la que garantiza parte de la deuda que CSA mantiene con ANCAP por U\$S 1.643.148.-

#### ACUERDO DE SERVICIOS CON HSBC BANK ARGENTINA S.A.

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

## ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

### OPERACIONES INDUSTRIALES

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

El volumen de Productos Oxigenados primarios elaborado en el ejercicio 2007, esto es Alcohol Isopropílico y Alcohol Butílico Secundario, con 40.644 tns. entre ambos, resultó 16% inferior respecto del volumen del año anterior; y la producción de Cetonas, Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK), con 14.169 tns. en el año, resultó un 28% inferior que la producción del año anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 23.592 tns. resultó 8% menor respecto a la del año anterior.

Durante el segundo trimestre del ejercicio hubo desabastecimiento de materias primas básicas por prolongadas paradas en las plantas productoras de nuestros proveedores ESSO y ANCAP, y entre fines de junio y el mes de julio la pérdida de producción de aproximadamente 4,7 miles de tns. de productos primarios, por medidas de fuerza aplicadas a empresas del ramo por el Sindicato Químico y Petroquímico de la zona Zárate Campana. Las operaciones recién se normalizaron a partir del 21 de julio.

Estas medidas de fuerza generaron reiteradas interrupciones y reinicio de las actividades operativas, que motivaron la aparición de algunos problemas mecánicos que afectaron los volúmenes e incrementaron los costos de producción, principalmente en la línea de solventes oxigenados.

La producción de Solventes Alifáticos con 9.193 tns. en total, resultó un 17% mayor respecto de la producción del ejercicio anterior, debiéndose esto fundamentalmente a la apertura de nuevos mercados en la región.

Los costos de producción, tanto fijos como variables, se vieron incrementados durante este ejercicio al igual que en los años 2004, 2005 y 2006, por diversas razones que a continuación se comentan:

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

En cuanto a los costos por mantenimiento de las plantas, los mismos se mantuvieron estables, en términos relativos.

## SEGURIDAD, SALUD Y MEDIO AMBIENTE

La Empresa continua ocupada en el cuidado, control y respeto del medio ambiente. En este sentido se da estricto cumplimiento a la normativa vigente, observando también ciertos criterios de cuidado del medio ambiente que aún no son obligatorios pero que la tendencia indica lo serán en el futuro. Al respecto se ha aprobado la auditoría del Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente, correspondiente a la Cámara de la Industria Química y Petroquímica, obteniendo el respectivo certificado.

En lo que respecta al área ambiental, se han obtenido de parte de la Secretaría de Política Ambiental de la Provincia de Buenos Aires todos los Certificados de Habilitación de Residuos Especiales.

En cuanto a la disposición de efluentes líquidos y desagües industriales de la planta, fueron aprobados por la Autoridad del Agua de la Provincia de Buenos Aires, los planos modificatorios de las instalaciones que dieron origen a una importante obra cuya ejecución se inició durante el año 2007, con un grado de avance del 40% al cierre de este ejercicio y con un costo total estimado de U\$SM2,0. La aprobación de los mencionados planos significó el otorgamiento por parte de la autoridad de aplicación del Permiso de Descarga de Efluentes Líquidos al Paraná de la Palmas.

Por otro lado, y en referencia a efluentes gaseosos, la ex Secretaría de Política Ambiental (hoy Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible), se ha expedido satisfactoriamente y otorgado a Carboclor S.A. el Permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos.

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

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

La Empresa continúa activamente su participación en el Grupo Interindustrial de Integración Comunitaria (GIIC), conformado por las empresas Cabot, Esso, Petrobrás Campana y Carboclor.

Carboclor ha participado en la inversión realizada por las empresas miembros del CICACZ (Comité Interindustrial de Conservación Ambiental de Campana y Zarate) para la compra del equipamiento de la nueva red de medición de calidad de aire en Campana, actualmente en funcionamiento.

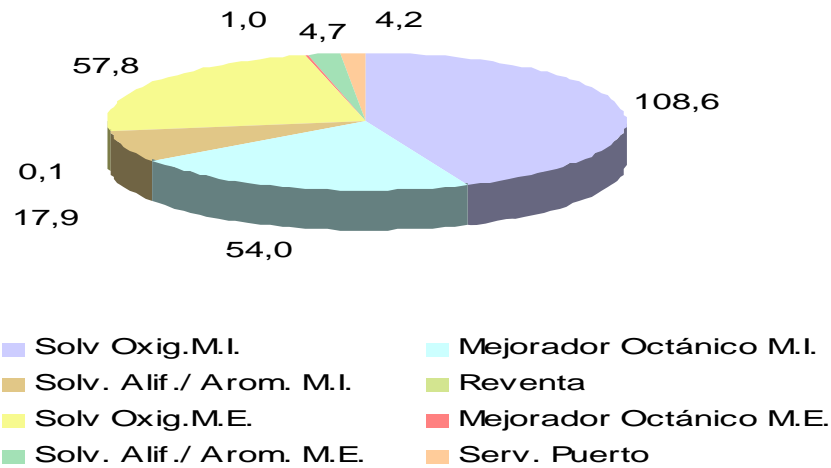
Además de la participación en el CICACZ; PACEI, (Plan de Alerta Comunitario ante Emergencias Industriales) y Comité Zonal de Seguridad, Carboclor continua integrando el Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente de la Cámara de Industrias Químicas y Petroquímicas.

Respecto a la implementación del Sistema de Gestión Ambiental, certificado según Norma ISO 14001, se continuó avanzando según programa elaborado, estimándose cumplir con la auditoría de certificación a principios del segundo semestre del año 2008.

### COMERCIALIZACION Y LOGISTICA

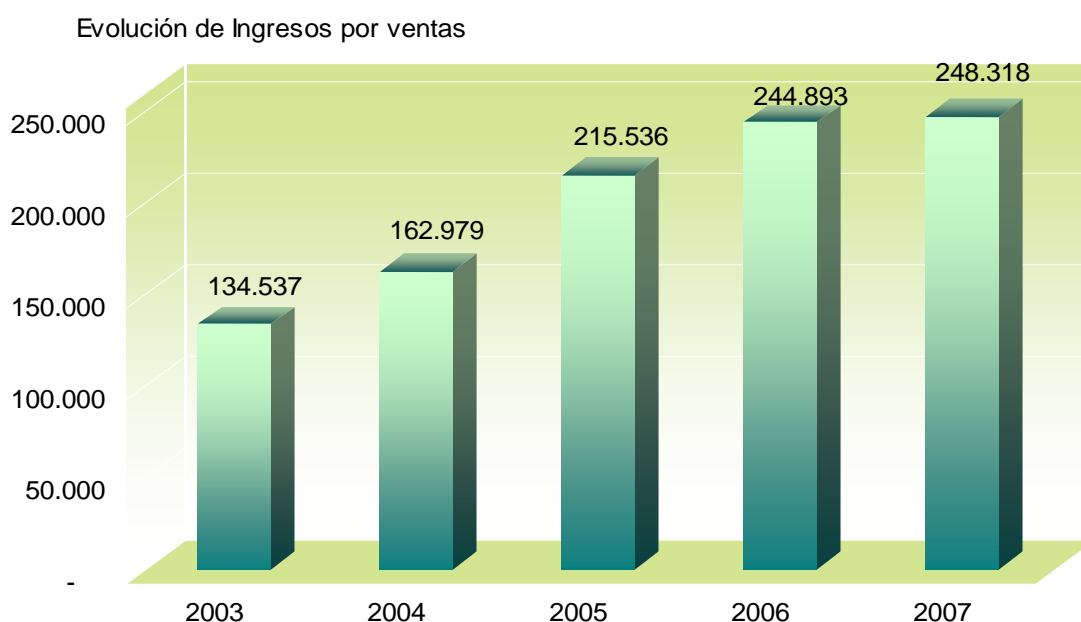
Los ingresos totales por venta de productos y servicios alcanzaron en el ejercicio 2007 a \$M248,3 de los cuales aproximadamente el 74% (\$M184,7) correspondió al mercado interno y el 26% restante (\$M63,6) provenientes de exportaciones a mercados regionales y a EE.UU.

**Total Ingresos \$M 248,3**



Los ingresos por venta muestran un incremento del 1,4%, respecto del ejercicio 2006, ligado a más altos precios en general, pese a un menor volumen comercializado (12% menos), debido fundamentalmente a la menor disponibilidad de producto por menor producción. El impacto negativo por menor producción afectó únicamente al mercado de exportación.

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



Los volúmenes de venta totales de solventes alifáticos y aromáticos comercializados tanto en mercado interno como en el externo fueron superiores a los del ejercicio anterior incrementándose aproximadamente 21%. En cuanto a los ingresos generados por esas ventas fueron superiores respecto del año anterior en un 26% llegando a obtener \$M22,5, siguiendo el alza de precios, ligada fundamentalmente a la evolución del precio del petróleo crudo a nivel mundial.

Si bien hubo un crecimiento de ventas apreciable en el mercado interno, las mayores ventas fueron de exportación.

El negocio de alquiler de tanques para almacenamiento de productos químicos y servicios portuarios, generó ingresos por \$M4,3, superando en un 33% los del año 2006. La razón fundamental fue el aumento de tarifas por renegociación de contratos.

Continúa siendo prioritario para la Sociedad sostener su participación dominante en el mercado local y mejorar su posición en el mercado externo, dando prioridad a la región.

## SISTEMAS Y TELECOMUNICACIONES

Durante el ejercicio 2007 se completó la implementación operativa y se llevó a cabo exitosamente el simulacro de prueba, bajo las plataformas AS/400 y Windows en el ambiente alternativo contratado a tal efecto por la Empresa, tanto para la recuperación de información, como para la continuidad operativa en casos de emergencias, denominado D.R.S. (Disaster Recovery System).

Con relación a la recuperación del servicio en caso de desastres, se puso operativo un servidor donde se virtualizan los principales servicios de red (navegación, correo, etc.), con el objeto de disminuir los tiempos de recuperación del sistema ante una emergencia.



Hacia fines del ejercicio se concluyeron las modificaciones en las oficinas del sector, actualizando el nuevo layout a requerimientos de seguridad y dándole mejor funcionalidad para el desarrollo de las tareas.

También el sector de Sistemas, junto con Administración formó parte del equipo de trabajo, que se constituyó para el desarrollo e implementación de la primera etapa de la herramienta de información “Business Intelligence”, con el diseño lógico, físico y el armado del Almacén de Datos (Data Warehouse).

Se continuaron realizando desarrollos de herramientas de gestión sobre la base de lenguajes de cuarta generación (Genexus), y se implementó durante el último trimestre del año la automatización de la consulta del Código de Operación de Traslado (COT), establecido por disposición Normativa B N° 32/2006 de la Dirección Provincial de Rentas de la Provincia de Buenos Aires.

## RECURSOS HUMANOS

No hubo cambios significativos en la dotación de personal durante 2007 finalizando el año con un total de 192 empleados, de los cuales 121 son operarios y 71 son empleados pertenecientes a las áreas gerenciales, de supervisión, administrativas y técnicas de la Empresa.

Se continuó con los programas específicos de capacitación al personal y becas, habiéndose llevado a cabo las siguientes actividades:

Veintidós empleados realizaron estudios de inglés, siete estudiantes (provenientes de Escuelas Técnicas, Universidades e Institutos Terciarios de la zona) realizaron pasantías en Carboclor en áreas operativas y técnicas.

Dos empleados completaron estudios de postgrado patrocinados por la Empresa.

Continuando con la política implementada hace tres años, siete operadores de Carboclor han completado sus estudios secundarios y tres han cursado carreras terciarias durante este ejercicio.

El año 2007 estuvo signado por una alta conflictividad laboral en las empresas Químicas y Petroquímicas de la zona Zárate-Campana (16 empresas) como consecuencia de la resistencia del Sindicato respectivo a aceptar la integración de este grupo de Empresas a la Cámara Química y Petroquímica con el fin de constituirse en contraparte en las negociaciones paritarias solicitadas por el mismo Sindicato al Ministerio de Trabajo.

A pesar de que el Ministerio -mediante resolución expresa- oficialmente reconoció dicha integración, la negativa del Sindicato a acatarla desencadenó sucesivos conflictos que totalizaron 20 días de paro general de plantas de la zona, durante los meses de Junio y Julio.

Frente a esta situación, las Empresas intimaron al personal a reintegrarse al trabajo y posteriormente despidieron a más de 500 trabajadores en total, acciones que hubo que retrotraer posteriormente como forma de poner fin al conflicto. Dentro de las cláusulas de finalización del mismo, también se pactó ante el Ministerio de Trabajo un aumento salarial del 16,5%, en línea con la pauta salarial oficial para el año 2007.

En los últimos meses del año se reiniciaron negociaciones parciales con vistas a la renovación del Convenio Colectivo de Trabajo, las que quedaron interrumpidas debido a nuevos planteos sindicales de carácter económico, tanto en el sentido de aumentar las contribuciones empresarias a las arcas del Sindicato como de pagar una gratificación al personal de Convenio bajo amenaza de medidas de fuerza. Las empresas de la zona accedieron finalmente a satisfacer ambos planteos.

Cabe agregar que se encuentra en proceso de formación una nueva Federación de Trabajadores de la Industria Química y Petroquímica de la República Argentina a la que adhieren los Sindicatos de Zárate (con jurisdicción en Carboclor), Buenos Aires y adyacencias, San Luis y Fray Luis Beltrán. Estimamos que esta nueva Federación será un actor más que contribuirá a la conflictividad laboral explicada.

Con respecto a las remuneraciones del personal Fuera de Convenio, se continuó con el criterio de combinar aumentos compensatorios de la pérdida de poder adquisitivo ocasionada por la inflación, con aumentos por mérito resultantes de las Evaluaciones de Desempeño individual de los empleados.

### **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 organización empresarial, Carboclor S.A. cuenta con sistemas de información que le permiten una apropiada registración de todos los hechos económicos ocurridos en la Empresa, brindando información oportuna y necesaria para la toma de decisiones.

Durante el ejercicio 2007 el sector de Control Interno ha seguido brindando apoyo a las distintas áreas en la implementación, mantenimiento y actualización de los procedimientos, así como también en la evaluación de la efectividad de los controles tanto en áreas operativas como administrativas.

Durante el ejercicio se avanzó en la implementación del software “PRO AUDIT”, herramienta adquirida para facilitar y agilizar el proceso de evaluación de riesgos y análisis del sistema de control interno. Se realizó la primer evaluación de riesgos desde el enfoque de Auditoría Interna, tomando como marco referencial el informe COSO (Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission).

#### Política de dividendos

Hasta completar la recomposición de la Reserva Legal la empresa se ve imposibilitada, de distribuir dividendos.

#### Modalidad de remuneración del Directorio y cuadros gerenciales

La remuneración al Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 queda a criterio de la Asamblea de Accionistas. Con relación a los cuadros gerenciales perciben una remuneración establecida de acuerdo a su capacidad y experiencia para las funciones que desarrollan, no contando la Sociedad con planes de opciones ni otro sistema remuneratorio que corresponda informar.

#### Inversiones Capitalizables

Las mismas alcanzaron durante el ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007 un monto de aproximadamente \$M11,0, siendo los principales desembolsos los referidos a proyectos de: a) centralización de efluentes líquidos y desagües industriales; b) el inicio de la primer etapa para la ampliación de la capacidad de almacenaje en zona de puerto (6.000 m<sup>3</sup>), c) nuevas oficinas para el personal de administración así como nuevas salas de capacitación y d) otros proyectos de Continuidad Operativa y Seguridad, Salud y Medio Ambiente, considerados como no discrecionales por la Gerencia de la Sociedad.

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

### ASPECTOS FINANCIEROS

El año 2007 se inició con un contexto económico internacional favorable para la región. En materia local, el tipo de cambio se mantuvo estable en el orden de \$ 3,18 por dólar y un alto nivel de actividad económica. La operatoria de Carboclor transcurrió en un marco regulatorio con similares condiciones a las del año anterior.

En cuanto a la incidencia de los resultados financieros (neto de intereses cobrados/pagados), puede observarse una importante mejora producto de la refinanciación de los pasivos con las empresas vinculadas, sumado a los intereses ganados por colocaciones de excedentes de caja, que fueron, entre otros conceptos, aplicados durante el ejercicio al avance de los proyectos de ampliación de capacidad de almacenaje y centralización de efluentes líquidos.

## RESULTADOS Y PERSPECTIVAS

El resultado neto de este ejercicio arrojó una utilidad de \$M3,6. El mismo está compuesto de un Resultado Operativo positivo de \$M4,6 más, Resultados Financieros y por Tenencia positivos de \$M3,7, a los que se les debe deducir Otros Ingresos y (Egresos) netos por la suma de \$M1,2 y el devengamiento del Impuesto a las Ganancias de \$M3,5, producto de la utilización de quebrantos activados, la variación de diferencias temporarias y el impuesto determinado para el ejercicio.

Los niveles de producción del ejercicio sufrieron una marcada disminución comparado con el ejercicio anterior, con una reducción de 13,3 miles de tns. en la línea de solventes oxigenados; y de 2,2 miles de tns. de mejorador octánico (MTBE), parcialmente compensado por una mayor producción de solventes alifáticos de 1,3 miles de tns.

Esta menor producción total se debió principalmente a:

a) la menor disponibilidad de materias primas básicas durante el 2do. trimestre del año, por problemas operativos en las refinerías de La Teja (ANCAP) -sin operación por mantenimiento de sus instalaciones durante los meses de abril y mayo- y de la refinería Esso con interrupciones durante mayo y junio;

b) la pérdida total de producción durante 20 días entre fines de junio y julio (aproximadamente 4,7 miles de tns. de productos primarios), como consecuencia de las medidas de fuerza aplicadas a un grupo de empresas del ramo por el Sindicato Químico y Petroquímico de la zona de Zárate y Campana.

c) la aparición de algunos problemas mecánicos en las instalaciones productivas, como consecuencia de las reiteradas interrupciones y reinicio de las actividades, en directa relación con las medidas gremiales arriba mencionadas.

Para compensar el menor nivel de producción local y permitir el normal abastecimiento del mercado, Carboclor debió importar cerca de 7,4 miles de tns. entre cetonas (DMK y MEK), y alcohol isopropílico (IPA) provenientes mayoritariamente de EE.UU y de Brasil. Estas importaciones requirieron desembolsos por U\$SM7,9.

El costo de la energía continuó en aumento producto del escenario internacional de precios, la recuperación local de precios hacia niveles previos a la devaluación del 2001 y los cortes (110 días en este ejercicio versus 50 para el año 2006), en el suministro de gas natural de contrato y su reemplazo por combustibles alternativos de mayor costo, atenuado parcialmente por el Programa de Energía Total, implementado por el Gobierno.

La variación patrimonial neta arrojó un incremento de \$M3,6, como consecuencia del resultado positivo del ejercicio.

Conforme lo expuesto en los párrafos precedentes, se han contemplado los aspectos más relevantes de la gestión desarrollada durante el ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2007.

Durante el ejercicio que se inició el 1º de enero de 2008, se planea llevar a cabo la parada de planta programada para el mantenimiento de las instalaciones productivas. A pesar de ello se estima un mayor nivel de producción que el obtenido durante el ejercicio finalizado el 31/12/07, lo que permitirá continuar abasteciendo al mercado interno como hasta el presente, atendiendo el crecimiento del mercado regional y derivando los excedentes de producción hacia los mercados centrales de exportación.

En cuanto al escenario de provisión de materias primas, factor de negocio condicionante para el mejor desenvolvimiento de la empresa, las perspectivas dependen de la evolución de varios factores:

El nivel y calidad de las materias primas recibidas de las refinerías de combustible (Esso, ANCAP y Petrobrás), la evolución del diferendo por las plantas pasteras en Uruguay, que afectan la logística para el normal abastecimiento de productos provenientes de ese país (ANCAP) y la evolución de los precios internacionales de referencia.

En cuanto a precios, tanto de compra de materias primas como de venta de productos, continuarán ligados a referencias internacionales aplicables tanto para las exportaciones como para el mercado local.

Resumiendo, los negocios de la Compañía se están desarrollando en un contexto complejo, con precios de materias primas elevados, precios de venta que prácticamente no permiten absorber más incrementos de costos, incertidumbre respecto de los costos de la energía disponible en período invernal, posible crecimiento de la inflación, compleja situación gremial a nivel nacional, etc. No obstante todos estos factores, que afectan en forma directa o indirecta los negocios de Carboclor S.A. continuaremos trabajando intensamente, como en años anteriores, para mantener el necesario equilibrio económico y financiero de la Empresa.

### PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

El Directorio propone a los Sres. Accionistas que el resultado neto de este ejercicio (\$3.590.381) sea destinado primero a absorber las pérdidas de ejercicios anteriores y el saldo de \$2.143.558 sea destinado al reintegro parcial de la Reserva Legal.

Por último agradecemos especialmente a nuestros Accionistas, Clientes, Proveedores, y Entidades Financieras por su permanente colaboración y apoyo, como así también hacemos extensivo el reconocimiento a todo nuestro personal, que con su reiterado esfuerzo y dedicación nos ha acompañado durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de Marzo de 2008.

Daniel Martinez Villaamil  
Presidente

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

**EJERCICIOS ECONOMICOS Nos. 88 y 87 INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2007 y 2006  
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, PRESENTADOS EN FORMA  
COMPARATIVA CON LOS DATOS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y  
DE RESULTADOS, DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO Y FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006.**

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: 19 de septiembre de 2004.

Fecha de cumplimiento del plazo social:

31 de diciembre de 2050.

Sociedad controlante (ver nota 4):

ANC SOL S.A. (S.A.F.I.)

Domicilio legal:

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

Actividad principal de la Sociedad controlante:

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

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

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

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

**COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

---

Clase de Acciones

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

---

Autorizado a realizar oferta pública,  
suscripto e integrado

80.096.758

## Carbochlor Sociedad Anónima

### Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el cierre del ejercicio anterior (Cifras expresadas en pesos)

	31.12.07	31.12.06		31.12.07	31.12.06
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 3.1.)	9.599.640	6.384.824	Deudas:		
Inversiones (Nota 3.2. y Anexo D)	2.758.981	16.047.360	Comerciales (Nota 2.7. y 3.1.)	30.502.773	18.925.767
Créditos por Ventas (Nota 2.1. y 3.1.)	23.518.049	20.608.167	Préstamos (Nota 2.8. y 3.1.)	5.275.162	2.249.672
Otros Créditos (Nota 2.2. y 3.1.)	3.240.734	5.945.234	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.1.)	4.210.983	2.000.772
Bienes de Cambio (Nota 2.3. y 3.3.)	29.585.637	13.626.155	Cargas Fiscales (Nota 2.9. y 3.1.)	6.587.182	7.649.600
Otros Activos (Nota 2.4. y 3.4.)	4.269.799	3.593.251	Otros Pasivos (Nota 2.10. y 3.1.)	18.975.922	10.108.973
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>72.972.840</b>	<b>66.204.991</b>	Total Deudas	65.552.022	40.934.784
			Previsiones (Anexo E y Nota 3.7.)	392.297	316.423
			<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>65.944.319</b>	<b>41.251.207</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros Créditos (Nota 2.5. y 3.1.)	9.449.635	12.014.983	Deudas:		
Otros Activos (Notas 2.6. y 3.4.)	7.339.102	6.744.552	Préstamos (Nota 2.11. y 3.1.)	193.770	2.041.307
Bienes de Uso (Nota 3.5. y Anexo A)	87.215.847	84.564.658	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.1.)	128.879	
Activos Intangibles (Nota 3.6. y Anexo B)	386.822	532.223	Cargas Fiscales (Nota 2.12. y 3.1.)	5.481.782	10.547.864
			Otros Pasivos (Nota 2.13 y 3.1.)	21.261.802	35.235.296
			Total Deudas	27.066.233	47.824.467
			Previsiones (Anexo E y Nota 3.7.)	2.113.378	2.335.798
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>104.391.406</b>	<b>103.856.416</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>29.179.611</b>	<b>50.160.265</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>177.364.246</b>	<b>170.061.407</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>95.123.930</b>	<b>91.411.472</b>
			<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>82.240.316</b>	<b>78.649.935</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>177.364.246</b>	<b>170.061.407</b>

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables  
El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Estado de Resultados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2007	31/12/2006
VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS	248.318.590	244.893.160
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS (Anexo F)	(224.694.778)	(217.842.896)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>23.623.812</b>	<b>27.050.264</b>
GASTOS DE OPERACION Y COMERCIALIZACION (Anexo H)	(11.904.126)	(9.558.755)
GASTOS DE ADMINISTRACION (Anexo H)	(7.098.403)	(6.206.592)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>4.621.283</b>	<b>11.284.917</b>
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		
Generados por activos		
Intereses	1.873.913	984.219
Diferencias de cambio	109.004	331.582
Resultados por tenencia	7.130.499	4.140.127
Generados por pasivos		
Intereses	(1.413.506)	(3.472.453)
Refinanciación de deudas en moneda local		(4.255.793)
Diferencias de cambio	(1.264.190)	(238.591)
Otros gastos y comisiones bancarias	(2.714.047)	(2.582.383)
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS), NETOS (Nota 2.14)	(1.203.729)	2.976.004
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>7.139.227</b>	<b>9.167.629</b>
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3.10.2)	(3.548.846)	(7.545.923)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>3.590.381</b>	<b>1.621.706</b>
<b>RESULTADO POR ACCION ORDINARIA</b>		
Cantidad de acciones	80.096.758	80.096.758
Ganancia neta por acción	0,04	0,02

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables  
El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2007		31/12/2006	
	Capital social	Ganancias Reservadas Resultados no asignados	Total	Total
Saldos al comienzo del ejercicio	80.096.758	(1.446.823)	78.649.935	72.182.621
Aumento de capital por suscripción e integración de acciones				4.845.608
Ganancia neta del ejercicio		3.590.381	3.590.381	1.621.706
Saldos al cierre del ejercicio	<u>80.096.758</u>	<u>2.143.558</u>	<u>82.240.316</u>	<u>78.649.935</u>

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables  
El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Estado de de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2007	31/12/2006
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	22.432.184	8.519.945
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(10.073.563)	13.912.239
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>12.358.621</u>	<u>22.432.184</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	3.590.381	1.621.706
Más (Menos) : Impuesto a las ganancias devengado	3.548.846	7.545.923
Intereses ganados y (perdidos) devengados, netos	(545.470)	6.744.027
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Amortización de bienes de uso y activos intangibles	8.157.166	7.527.479
Aumento (Disminución) neta de provisiones	1.182.733	(3.433.731)
Bajas de bienes de uso	384.004	4.686
Diferencias de cambio	1.155.187	(92.991)
<b>EFECTIVO ORIGINADO EN LAS OPERACIONES</b>	<u>17.472.847</u>	<u>19.917.099</u>
Cambios en activos operativos:		
(Aumento) Disminución de créditos por ventas	(2.785.901)	1.253.444
Disminución (Aumento) de otros créditos	1.613.637	(4.022.699)
(Aumento) Disminución de bienes de cambio	(15.957.755)	4.500.748
Aumento de otros activos	(1.618.096)	(1.155.499)
Cobro de intereses	1.423.213	984.219
Cambios en pasivos operativos:		
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	11.616.635	(3.569.443)
Disminución de deudas sociales deudas fiscales y otros pasivos	(2.681.112)	(3.172.571)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO ORIGINADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<u>9.083.468</u>	<u>14.735.298</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Pagos por compras de bienes de uso e intangibles	(11.046.958)	(5.980.249)
<b>EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u>(11.046.958)</u>	<u>(5.980.249)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Integración de capital por suscripción de acciones		4.845.608
Préstamos obtenidos	3.290.232	4.290.979
Pago de préstamos	(2.214.984)	(1.064.332)
Pagos de intereses	(1.328.443)	(2.663.862)
Variación de otros pasivos	(7.856.878)	(251.203)
<b>EFECTIVO (APLICADO A) ORIGINADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<u>(8.110.073)</u>	<u>5.157.190</u>
<b>(Disminución) Aumento neto del efectivo</b>	<u>(10.073.563)</u>	<u>13.912.239</u>

Las Notas 1 a 14 y los Anexos A, B, D, E, F, G y H que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables  
El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**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 2007, presentadas en forma comparativa con los datos patrimoniales al 31 de diciembre 2006 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.*

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

a) Información comparativa:

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

El estado de situación patrimonial ha sido presentado en forma comparativa con dicho estado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

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 2006, los que han sido expresados en moneda homogénea en función de lo explicado en nota 1.b).

Reclasificaciones:

Ciertos importes en los estados contables al 31 de diciembre de 2006 (ejercicio terminado en esa fecha) han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes en los estados contables al 31 de diciembre de 2007. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

b) Reexpresión en moneda constante:

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

- Las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tengan fecha de origen incluidas entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001 inclusive, se considerarán expresadas en moneda de esta última fecha;
- El método de reexpresión deberá aplicarse con efecto a partir del 1° de enero de 2002;

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

Los estados contables al 31 de diciembre de 2007 fueron reexpresados, según normas vigentes hasta el 28 de febrero de 2003 siguiendo la metodología establecida por las Resoluciones Generales N° 415/02 y 441/03 de la Comisión Nacional de Valores.

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

c) Presentación con cifras expresadas en pesos:

De acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 192/92 de la Comisión Nacional de Valores, las cifras de los estados contables al 31 de diciembre de 2007 y sus comparativos se exponen en pesos.

d) Normas contables aplicadas:

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

e) Estimaciones:

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables profesionales vigentes requiere que el Directorio y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la determinación de la cobrabilidad y recuperabilidad de los créditos, la determinación del valor recuperable de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, incluyendo estimaciones sobre flujos de efectivo futuros, la determinación de provisiones para gastos y la consideración de la

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

exposición a contingencias. Los resultados y los importes reales por los que son recuperados los activos o cancelados los pasivos pueden diferir de las estimaciones efectuadas para determinar los importes por los que dichos rubros son reconocidos y expuestos en los presentes estados contables.

**2. Información Contable Adicional**

ACTIVO CORRIENTE	31/12/07	31/12/06
<b>2.1. Créditos por Ventas</b>		
Deudores por ventas	22.759.532	18.879.152
Deudores Soc. art. 33 Ley N° 19.550 (nota 4)	656.229	1.621.204
Deudores en gestión judicial	140.218	218.521
Previsión Ds. Incobrables (anexo E)	(37.930)	(110.710)
	<u>23.518.049</u>	<u>20.608.167</u>
<b>2.2. Otros Créditos</b>		
Saldo a favor IVA		347.089
Saldo a favor I.T.C.	203.485	956.812
Reint. de exportaciones / factor convergencia	863.254	641.352
Saldo a favor Impuesto a las Ganancias	87.241	
Otros créditos Soc. art.33 Ley N° 19.550 (nota 4)	305.366	710.357
Anticipos y retenciones de impuestos	538.930	215.503
Otros créditos impositivos		483.509
Imp. débitos y créditos bancarios	182.474	28.897
Cuentas con el personal	165.097	177.741
Anticipos a proveedores	471.961	1.276.388
Seguros y gastos pagados por anticipado	543.796	532.869
Obligaciones Negociables	179.956	68.553
Créditos diversos	212.271	506.164
Previsión por irrecuperabilidad de otros créditos, incluyendo reintegros de exportaciones y anticipos a proveedores (anexo E)	(513.097)	
	<u>3.240.734</u>	<u>5.945.234</u>
<b>2.3. Bienes de Cambio</b>		
Materias primas y materiales vs. de producción	12.510.437	2.695.067
Productos de reventa	174.308	736.348
Productos elaborados y en proceso de elaborac.	16.172.256	9.673.150
Otros materiales de producción	728.636	521.590
	<u>29.585.637</u>	<u>13.626.155</u>

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/07	31/12/06
<b>2.4. Otros Activos</b>		
Otros materiales para stock	4.269.799	3.593.251
	4.269.799	3.593.251
 <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>2.5. Otros Créditos</b>		
Activo impositivo diferido, neto (nota 3.10.2)	1.572.698	2.659.850
Gastos pagados por anticipado	8.378	17.165
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.642.495	6.791.655
Imp. débitos y créditos bancarios		40.577
Cuentas con el personal	43.096	27.716
Obligaciones Negociables – valor actual	2.182.968	1.957.192
Depósitos en garantía		520.828
	9.449.635	12.014.983
 <b>2.6. Otros Activos</b>		
Otros materiales para stock	7.838.183	6.896.635
Previsión para desvalorización (anexo E)	(499.081)	(152.083)
	7.339.102	6.744.552
 <b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS</b>		
<b>2.7. Deudas Comerciales</b>		
Proveedores	13.820.232	8.410.473
Proveed. Soc. art. 33 Ley N° 19.550 (nota 4)	3.572.347	861.314
Provisiones	12.931.757	9.612.880
Anticipos de clientes	178.437	41.100
	30.502.773	18.925.767
 <b>2.8. Préstamos</b>		
Bancarios en moneda extranjera	1.969.653	2.249.672
Bancarios en moneda nacional	3.280.435	
Arrendamientos financieros (nota 13)	25.074	
	5.275.162	2.249.672

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/07	31/12/06
<b>2.9. Cargas Fiscales</b>		
Ingresos brutos	34.539	6.616
IVA a pagar	285.297	
Imp. Nac. - plan facilidades pago (R.A.F.A.)	4.945.444	4.343.985
Bienes personales – responsable sustituto	389.010	804.921
Retenciones y percepciones	710.644	753.993
Moratoria Dto. 1384/01	143.663	143.663
Int. a deveng. moratoria Dto. 1384/01	(28.965)	(35.628)
IIBB plan facilidades de pago		168.221
Retenciones a las exportaciones	100.575	818.635
Tasas varias	6.975	179.334
Provisión imp. a la ganancia mínima presunta, neto de anticipos		465.860
	6.587.182	7.649.600
<b>2.10. Otros Pasivos</b>		
ANCAP (nota 4)	17.284.504	8.526.594
Otros	294.644	238.629
Provisión gastos parada planta	1.396.774	1.343.750
	18.975.922	10.108.973
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS</b>		
<b>2.11. Préstamos</b>		
Bancarios en moneda extranjera	131.206	2.041.307
Arrendamientos financieros (nota 13)	62.564	
	193.770	2.041.307
<b>2.12. Cargas Fiscales</b>		
Moratoria Dto. 1384/01	463.026	606.689
Int. a dev. moratoria Dto. 1384/01	(42.975)	(71.940)
IIBB plan facilidades de pago		5.941
Imp. Nac. - plan facilidades pago (R.A.F.A.)	5.061.731	10.007.174
	5.481.782	10.547.864

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/07	31/12/06
2.13. Otros Pasivos		
ANCAP (nota 4)	21.022.736	35.235.296
Otros	239.066	
	21.261.802	35.235.296

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/07	31/12/06
----------------------	----------	----------

2.14. Otros ingresos y (egresos), netos

Baja de bienes de uso e intang. por obsolescencia	(330.024)	(2.758)
Resultado venta de bienes de uso		71.816
Bienes personales – responsable sustituto	(103.394)	(94.336)
Previsión para desvalorización de otros activos	(346.998)	
Previsión por irrecuperabilidad de otros créditos	(513.097)	
Previsiones y provisiones para gastos varios	(310.025)	(212.501)
Juicios laborales	(123.513)	(144.757)
Recupero de provisiones y previsiones	294.601	3.113.127
Recupero créditos A.R.T.	14.743	13.154
Recupero Recurso de Repetición		438.308
Diversos	213.978	(206.049)
	(1.203.729)	2.976.004

2.15 Clasificación de los saldos de Créditos, Deudas e Inversiones en las siguientes categorías:

	Créditos	Deudas	Inversiones
<b>a) De plazo vencido</b>			
De hasta 3 meses	4.970.787	13.534.339	
De más de 3 y hasta 6 meses	69.206	51.432	
De más de 6 y hasta 9 meses	60.798	28.467	
De más de 9 y hasta 12 meses	9.048	76.187	
De más de 1 y hasta 2 años	97.474	20.988	
De más de 2 y hasta 3 años	1.741	6.289	
De más de 3 y hasta 4 años	275.426		
Previsión deudores y otros créditos incobrables	(551.027)		
<b>Sub – Total</b>	<b>4.933.453</b>	<b>13.717.702</b>	
<b>b) Sin plazo establecido</b>			
	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>	



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	Créditos	Deudas	Inversiones
<b>c) A vencer</b>			
De hasta 3 meses	21.042.716	31.702.369	2.758.981
De más de 3 y hasta 6 meses	347.532	6.716.478	
De más de 6 y hasta 9 meses	33.567	7.605.054	
De más de 9 y hasta 12 meses	201.515	5.610.419	
De más de 1 y hasta 2 años	7.649.488	20.522.208	
De más de 2 y hasta 3 años	394.252	6.375.028	
De más de 3 y hasta 4 años	379.788	137.257	
De más de 4 y hasta 5 años	373.231	31.740	
De más de 5 y hasta 6 años	366.160		
De más de 6 y hasta 7 años	286.716		
Sub – Total	<b>31.074.965</b>	<b>78.700.553</b>	<b>2.758.981</b>
<b>Total</b>	<b>36.208.418</b>	<b>92.618.255</b>	<b>2.758.981</b>
	(1)	(2)	(3)

(1) \$ 2.362.924 devengan intereses a tasa variable y \$ 33.845.494 no devengan intereses.

(2) \$ 5.921.693 devengan intereses a tasa fija, \$ 10.007.175 devengan intereses a tasa variable, y \$ 76.689.387 no devengan intereses.

(3) Devengan intereses a tasa fija.

### **3. Criterios de Valuación y Exposición**

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

#### **3.1. Caja y bancos, créditos y deudas:**

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

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

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se 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 2007 y 31 de diciembre de 2006, no existiendo diferencia de significación con sus valores actuales cuando resultare aplicable.

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

3.2. Inversiones:

Plazos fijos en moneda local: se encuentran valuados a su valor nominal con más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

3.3. Bienes de cambio:

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

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

3.4. Otros Activos Corrientes y no Corrientes:

Los materiales, que sirven como repuestos específicos de los bienes de uso (planta petroquímica) e involucran una gran cantidad y diversidad de artículos y familia de artículos fueron valuados de la siguiente manera: - aquellos que por su periodicidad de compra fueron considerados como artículos de “alta o rápida rotación” fueron valuados a costo de última compra, surgiendo estos valores de las correspondientes facturas de compra (otros activos corrientes); - aquellos considerados de “lenta o baja rotación” fueron valuados a costo de reposición (otros activos no corrientes).

3.5. Bienes de Uso:

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

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

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

RUBRO	VIDA UTIL / AÑOS	ALICUOTA / %
EDIFICIOS	50	2
MEJORAS AMORTIZABLES	30/15	3,34/6,67
PAVIMENTOS DESAGÜES Y CERCOS	25	4
INSTALACIONES	25	4
ESTRUCTURAS METALICAS	25	4
CAÑERIAS Y ACCESORIOS	25	4
EQUIPOS Y MAQUINAS	15/10/5	6,67/10/20
INST. DE CONTROL Y MEDICION	15	6,67
INST. DE LABORATORIO	10	10

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

RUBRO	VIDA UTIL / AÑOS	ALICUOTA / %
TANQUES	25/10	4/10
HERRAMIENTAS	10	10
MUEBLES Y UTILES	10/3	10/33,34
MATERIAL DE PROPAGANDA	5	20
RODADOS	5	20
RODADOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	5	20

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

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

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

### 3.6. Activos Intangibles:

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

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

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

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

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

3.7. Previsiones

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

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

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

3.8. Resultados del ejercicio:

Los Resultados del ejercicio fueron registrados de la siguiente forma:

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

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

3.9. Cuentas del Patrimonio neto

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

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

Por aplicación de la Resolución General N° 487/2006 de la C.N.V, los presentes estados contables no reconocen como una diferencia temporaria a la diferencia entre el valor contable de sus bienes de uso y otros activos no monetarios y su valor fiscal para el impuesto a las ganancias proveniente de la reexpresión a moneda homogénea efectuada entre enero de 2002 y febrero de 2003. Consecuentemente, y por aplicación de la citada Resolución General, se informa que (I) el valor al 31 de diciembre de 2007 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 12.143.080; (II) el plazo estimado para su reversión parcial, es de aproximadamente 10 años sobre montos anuales decrecientes, que ascienden aproximadamente a pesos 1.170.141 por año; (III) los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a su valor nominal.

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

3.10.1. Ganancia impositiva compensada con quebrantos acumulados:

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no mantiene quebrantos impositivos que pudieran ser aplicados para compensar futuras utilidades impositivas.

3.10.2. Cargo por Impuesto a las Ganancias:

Impuesto a las ganancias:	31/12/07	31/12/06
Variación neta de quebrantos	(1.361.809)	(6.951.216)
Impuesto a las ganancias determinado del ejercicio	(2.461.694)	
Diferencias temporarias de valuación	274.657	(594.707)
Total impuesto a las ganancias	(3.548.846)	(7.545.923)

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la ganancia neta antes de impuesto a las ganancias que surge del estado de resultados de dichos ejercicios, es la siguiente:

	31/12/07	31/12/06
Ganancia neta del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	7.139.227	9.167.629
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Sub-Total	(2.498.729)	(3.208.670)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Efecto en quebrantos por cambio en proyecciones de resultados impositivos		(2.793.169)
Efecto de reexpresión de partidas en moneda homogénea	(1.170.141)	(1.225.867)
Otros gastos y conceptos no deducibles o computables	120.024	(318.217)
Impuesto a las ganancias	(3.548.846)	(7.545.923)

Asimismo, la composición del activo impositivo diferido neto al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	31/12/07	31/12/06
<b>Activos Impositivos Diferidos Netos:</b>		
Quebrantos acumulados		1.361.809
Bienes de uso y Activos intangibles	(58.350)	(42.237)
Previsiones y provisiones no deducibles	1.631.048	1.340.278
<b>Total Activo Impositivo Diferido Neto</b>	<b>1.572.698</b>	<b>2.659.850</b>

3.11. Resultado por acción ordinaria:

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

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

**4. Operaciones con Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y Soc. relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el carácter de las Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y sociedades relacionadas es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 los saldos deudores y acreedores con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550, fueron los siguientes:

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

<u>Rubro</u>	<b>Petrolera del Conosur S.A.</b>	<b>ANCSOL</b>	<b>ANCAP</b>	<b>Alcoholes del Uruguay S.A.</b>
Activo corriente	43.538	305.366	209.003	403.688
Activo no corriente				
Pasivo corriente	(7.905)		(20.848.946)	
Pasivo no corriente			(21.022.736)	
<b>Total al 31/12/07</b>	<b>35.633</b>	<b>305.366</b>	<b>(41.662.679)</b>	<b>403.688</b>
<b>Total al 31/12/06</b>	<b>6.997</b>	<b>710.357</b>	<b>(43.565.160)</b>	<b>556.163</b>

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

Las operaciones con las sociedades del título que afectaron resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre 2006 fueron las siguientes:

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

<u>Concepto</u>	<b>Petrolera del Conosur S.A.</b>	<b>ANCAP</b>	<b>Alcoholes del Uruguay S.A.</b>
Honorarios de gerenciamiento		(129.984)	
Venta de productos	1.208.255	1.166.221	2.961.201
Compra de productos y otros servicios	(72.645)	(8.174.480)	
<b>Total al 31/12/07</b>	<b>1.135.610</b>	<b>(7.138.243)</b>	<b>2.961.201</b>
<b>Total al 31/12/06</b>	<b>(6.505.992)</b>	<b>(1.972.185)</b>	<b>2.916.226</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 la anticuación de los saldos con las sociedades art. 33 Ley N° 19.550, fue la siguiente:

**Créditos/(Deudas)**

<u>Plazo</u>	<b>Petrolera del Conosur S.A.</b>	<b>ANCSOL</b>	<b>ANCAP</b>	<b>Alcoholes del Uruguay S.A.</b>
a) De plazo vencido	(7.905)		(3.705.420)	107.579
b) A vencer de hasta 3 meses	43.538		(5.524.251)	296.109
De más 3 meses y hasta 6 meses		305.366	(3.803.424)	
De más 6 meses y hasta 9 meses			(3.803.424)	
De más 9 meses y hasta 12 meses			(3.803.424)	
De más de 1 año y hasta 2 años			(14.810.305)	
De más de 2 años y hasta 3 años			(6.212.431)	
Sub-total	43.538	305.366	(37.957.259)	296.109
<b>Total al 31/12/07</b>	<b>35.633</b>	<b>305.366</b>	<b>(41.662.679)</b>	<b>403.688</b>
<b>Total al 31/12/06</b>	<b>6.997</b>	<b>710.357</b>	<b>(43.565.160)</b>	<b>556.163</b>

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

**5. Activos de Disponibilidad Restringida**

**Hipotecas**

Con fecha 6 de julio de 2000, CSA constituyó a favor de Petrolera del Conosur S.A. y de ANCAP hipotecas en primer grado por un monto total de U\$S 19.600.000 y U\$S 5.400.000, respectivamente, sobre la planta de su propiedad ubicada en Campana – Provincia de Buenos Aires – garantizando la transferencia de los créditos impositivos producto del acuerdo de escisión-fusión y los montos oportunamente generados por financiamiento de Petrolera del Conosur S.A. y ANCAP a CSA.

Como consecuencia de la cancelación de la deuda con PCSA, ha quedado extinguida de pleno derecho la hipoteca que garantizaba dicho crédito, quedando vigente al cierre del ejercicio únicamente la hipoteca que garantiza la deuda que CSA mantiene con ANCAP por U\$S 2.454.970 (ver nota 9.1.). El valor de la deuda garantizada al 31 de diciembre de 2007 asciende a U\$S 1.643.148.

Con fecha 7 de diciembre de 2006 PCSA canceló la hipoteca mencionada en el párrafo anterior y con fecha 26 de diciembre de 2006 fue inscripta dicha cancelación en el Registro de la Propiedad Inmueble correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2007 el valor residual contable de la Planta, sobre la que se constituyó la garantía hipotecaria en primer grado a favor de ANCAP asciende a \$ 84.140.855

**Embargos**

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

**6. Capital Social**

El capital de la Sociedad emitido, suscripto, integrado y autorizado a realizar oferta pública al 31 de diciembre de 2007 asciende a:

- Capital Autorizado Suscripto e Integrado \$ 80.096.758

Evolución del capital en los últimos cinco ejercicios:

	\$
Capital social al 31 de diciembre de 2002	61.271.450

Fecha de Asamblea	Forma	
25.08.05	Emisión por suscripción	18.825.308
Total del capital al 31 de diciembre de 2007		80.096.758

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

18

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



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

**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 2007 restaban 51 cuotas para cancelar esta moratoria.

**8.2. Plan de Facilidades de Pago DN B48/04**

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

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

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

**8.3. Régimen de Asistencia Financiera Ampliado (RAFA)**

Con fecha 22 de diciembre de 2004 la Sociedad adhirió al Régimen de Asistencia Financiera Ampliado (RAFA) las obligaciones derivadas del allanamiento en el Tribunal Fiscal de la Nación

El informe de fecha 7 de marzo de 2008  
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

19

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

mencionado en nota 11.2. El monto total de las obligaciones acogidas al régimen ascendió a \$ 22.171.881, incluyendo capital e intereses resarcitorios y será saldado en 60 cuotas mensuales con mas sus intereses de financiación sobre saldos a partir de la fecha de adhesión. Al 31 de diciembre de 2007, restaban 23 cuotas para cancelar dicho plan.

**9. Otros Pasivos - Endeudamiento con ANCAP**

**9.1 Contrato de Mutuo con ANCAP**

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

- El monto adeudado luego de proceder a la quita de intereses, asciende a U\$S 2.454.970;
- El plan de pago se estableció en 32 cuotas iguales mensuales y consecutivas de U\$S 73.802 y una cuota final de U\$S 93.306;
- El préstamo devengará intereses a tasa 0 (cero);
- El vencimiento de la primer cuota opera a los 366 días de firmado el nuevo acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2007 restaban 22 cuotas para cancelar dicho mutuo.

**9.2 Acuerdo de Refinanciación de deuda con ANCAP**

Con fecha 28 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 son las siguientes:

El monto adeudado asciende a U\$S 11.836.960.

Las sumas adeudadas serán 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 devengarán intereses de financiación alguno.

El vencimiento de la primer cuota operó el día 10 de Julio de 2007 y la última cuota vencerá el día 10 de Junio de 2010.

Al 31 de diciembre de 2007 restaban 32 cuotas para la cancelación de dicho Acuerdo de Refinanciación.

**10. Información por Segmentos**

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

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

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

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

## **11. Hechos Relevantes**

### **11.1. Contrato de Gerenciamiento**

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

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

### **11.2. Expediente Administrativo AFIP-DGI Nº 1616/00 y Nº 20929-I- Recurso de Apelación ante el TFN**

Con fecha 8 de noviembre de 2002 la Sociedad se notificó de las resoluciones Nº 69, 70 y 71/02 de la División Determinaciones de Oficio de la AFIP-DGI, mediante las cuales se impugnaron las siguientes partidas: créditos fiscales por el impuesto al valor agregado (IVA) correspondiente al período fiscal comprendido entre los meses de agosto de 1997 a febrero de 1999 por un monto de \$247.044; impuesto a las ganancias correspondientes a los períodos fiscales 1998 y 1999 por un monto de \$1.163.706.

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

Conforme lo dispuesto por el artículo 166 de la ley 11683, 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).

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

En reunión de Directorio de fecha 17 de diciembre de 2004 se resolvió, sobre la base de los informes recibidos de los asesores legales e impositivos, presentar bajo el Régimen de Asistencia Financiera Ampliada (RAFA) el monto de los tributos por SND que se encontraban a ese momento en trámite de apelación ante el TFN, con excepción de ciertas partidas vinculadas a operaciones con un proveedor, Perla Costera Shipping Co. (PCSC), respecto del cual la Sociedad consideraba tener suficientes pruebas como para impugnar la pretensión fiscal, y cuyo monto asciende a \$1,9 millones aproximadamente con mas sus intereses resarcitorios.

Con fecha 21 de diciembre de 2004 se presento 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.

El 16 de octubre de 2007 CSA ingresó la suma de \$ 293.348 correspondiente al ajuste por SND (capital mas 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.

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

El 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.

**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 del ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social. La Sociedad no podrá distribuir ganancias hasta el reintegro de la Reserva Legal por \$ 4.364.349.

**13. Arrendamientos financieros**

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

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

Tres rodados (ver anexo A).

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

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

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

al 31/12/2007

Hasta un año	36.847
Más de un año y hasta cinco años	73.142
Total de pagos mínimos futuros	109.989
Suma de intereses a devengar	(22.351)
Valor presente de los pagos mínimos	87.638
Porción corriente de arrendamientos financieros	(25.074)
Pasivo de largo plazo	<hr/> 62.564

**14. Hechos Subsecuentes**

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

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
P. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Anexo A**  
**Bienes de Uso al 31 de Diciembre de 2007 comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	Valores de origen				Amortización acumulada				
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Al finalizar el ejercicio	Al comenzar el ejercicio	Del ejercicio	Disminuciones	Al finalizar el ejercicio
Terrenos	1.919.731				1.919.731				
Edificios	26.299.144	29.680		118.094	26.446.918	12.728.577	619.440		13.348.017
Mejoras Amortizables	5.613.414				5.613.414	2.205.837	192.798		2.398.635
Pavimentos, Desagues y Cercos	2.866.480			283.033	3.149.513	1.898.898	80.983		1.979.881
Instalaciones	33.117.529	468.854		140.805	33.727.188	26.655.114	798.344		27.453.458
Estructuras Metálicas	27.627.034			268.230	27.895.264	22.004.641	558.731		22.563.372
Cañerías y Accesorios	46.746.787	650.449		587.266	47.984.502	34.624.127	1.351.650		35.975.777
Equipos y Máquinas	113.039.468	958.916		238.582	114.236.966	83.024.285	3.283.373		86.307.658
Instrumentos de Control y Medición	2.481.762			725.631	3.207.393	1.667.396	153.614		1.821.010
Instrumentos de Laboratorio	483.585				483.585	402.109	29.563		431.672
Tanques	20.190.638	136.903			20.327.541	15.119.001	504.594		15.623.595
Herramientas	344.688				344.688	317.645	16.835		334.480
Muebles y Útiles	2.580.932	211.618	(59.898)		2.732.652	2.192.412	152.493	(58.934)	2.285.971
Material de Propaganda	204.037				204.037	204.037			204.037
Rodados	811.394		(2.115)		809.279	766.666	17.148	(2.115)	781.699
Obras en Curso	3.590.599	6.898.806	(242.758)	(2.082.938)	8.163.709				
Estudios de Obras	458.181	186.117	(86.605)	(278.703)	278.990				
Anticipos Proveedores		1.164.688	(53.677)		1.111.011				
Rodados en arrendamiento financiero		90.232			90.232		1.504		1.504
	288.375.403	10.796.263	(445.053)		298.726.613	203.810.745	7.761.070	(61.049)	211.510.766

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Anexo B**  
**Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	Valores de Origen			Amortizaciones acumuladas			AL 31/12/07	AL 31/12/06
	Al comenzar el ejercicio	Aumentos	Al finalizar el ejercicio	Al comenzar el ejercicio	Del ejercicio	Al finalizar el ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
	ACTIVO NO CORRIENTE							
Cargos Diferidos	4.391.099	250.695	4.641.794	3.858.876	396.096	4.254.972	386.822	532.223
Totales	4.391.099	250.695	4.641.794	3.858.876	396.096	4.254.972	386.822	532.223

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente



**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Anexo D**  
**Otras Inversiones al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el cierre del ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>INVERSIONES CORRIENTES</u></b>			
Característica de la inversión	Moneda	Al 31/12/07	Al 31/12/06
Depósitos a plazo fijo	\$	2.758.981	16.047.360
Total		2.758.981	16.047.360

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Anexo E**  
**Previsiones al 31 de diciembre de 2007 comparativo con del cierre del ejercicio anterior**

	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al 31/12/2006
Deducidas del activo corriente					
Para créditos por ventas	110.710		(72.780) (1)	37.930	110.710
Por irrecuperabilidad de otros créditos		513.097 (2)		513.097	
<b>Total del activo corriente</b>	<b>110.710</b>	<b>513.097</b>	<b>(72.780)</b>	<b>551.027</b>	<b>110.710</b>
Deducidas del activo no corriente					
Para desvalorización de otros activos	152.083	346.998 (2)		499.081	152.083
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>152.083</b>	<b>346.998</b>		<b>499.081</b>	<b>152.083</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>262.793</b>	<b>860.095</b>	<b>(72.780)</b>	<b>1.050.108</b>	<b>262.793</b>
Incluidas en el pasivo corriente					
Para juicios laborales	316.423	123.513 (2)	(47.639) (3)	392.297	316.423
Para contingencias impositivas		273.554 (6)	(273.554) (3)		
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>316.423</b>	<b>397.067</b>	<b>(321.193)</b>	<b>392.297</b>	<b>316.423</b>
Incluidas en el pasivo no corriente					
Diversas para gastos vs.	2.221.168	303.712 (2)	(411.502) (7)	2.113.378	2.221.168
Para contingencias impositivas	114.630	199.691 (4)	(314.321) (5)		114.630
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.335.798</b>	<b>503.403</b>	<b>(725.823)</b>	<b>2.113.378</b>	<b>2.335.798</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>2.652.221</b>	<b>900.470</b>	<b>(1.047.016)</b>	<b>2.505.675</b>	<b>2.652.221</b>

(1) Aplicación del ejercicio

(2) Imputado a otros ingresos y egresos netos

(3) Aplicación a pagos del ejercicio

(4) Imputado a intereses

(5) \$ 40.767 Imputado a otros ingresos y egresos netos; \$ 273.554 reclasificación de no corriente a corriente

(6) Reclasificación de no corriente a corriente

(7) \$ 63.820 Imputado a otros ingresos y egresos netos; \$ 347.682 aplicación a pagos del ejercicio

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
 p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
 Presidente

**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Anexo F**  
**Costo de los bienes vendidos y servicios prestados al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
(Cifras expresadas en pesos)

	31/12/2007		31/12/2006	
<b>Existencias al comienzo del ejercicio:</b>				
Productos terminados	10.931.088		14.626.033	
Materias primas	2.695.067	13.626.155	3.500.870	18.126.903
<b>Compras y costos de producción del ejercicio</b>				
Compras	197.359.442		173.858.272	
Costo de producción (Anexo H)	37.352.078	234.711.520	35.918.935	209.777.207
Resultado por tenencia de bienes de cambio		5.942.740		3.564.941
<b>Existencia al finalizar el ejercicio</b>				
Productos terminados	(17.075.200)		(10.931.088)	
Materias primas	(12.510.437)	(29.585.637)	(2.695.067)	(13.626.155)
<b>Costo de los bienes vendidos y servicios prestados</b>		<u>224.694.778</u>		<u>217.842.896</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Anexo G**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera al 31 de diciembre de 2007**  
**comparativo con el cierre del ejercicio anterior**

Rubros	31/12/2007			31/12/2006				
	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	US\$	2.655	3,1490	8.361	US\$	3.295	3,0620	10.090
Bancos	US\$	2.011.650	3,1490	6.334.686	US\$	793.434	3,0620	2.429.495
Créditos Por ventas	US\$	6.374.142	3,1490	20.072.173	US\$	5.943.453	3,0620	18.198.854
Otros Créditos	US\$	276.024	3,1090	858.159	US\$	230.563	3,0273	697.983
Total del Activo Corriente y del Activo				<u>27.273.379</u>				<u>21.336.422</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
<b>DEUDAS</b>								
<b>Comerciales</b>								
Proveedores	US\$	1.428.938	3,1490	4.499.726	US\$	1.759.904	3,0620	5.388.826
	EUR	8.946	4,6315	41.433	\$ Uruguayos	6.490	0,1400	909
Anticipos de Clientes	US\$	16.915	3,1490	53.265	US\$	5.141	3,0620	15.742
Préstamos	US\$	625.485	3,1490	1.969.653	US\$	734.707	3,0620	2.249.672
Otros Pasivos	US\$	5.518.942	3,1490	17.379.148	US\$	2.862.581	3,0620	8.765.223
Total del Pasivo Corriente				<u>23.943.225</u>				<u>16.420.372</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
<b>DEUDAS</b>								
Préstamos	US\$	41.666	3,1490	131.206	US\$	666.658	3,0620	2.041.307
Otros Pasivos	US\$	6.676.004	3,1490	21.022.736	US\$	11.507.282	3,0620	35.235.296
Total del Pasivo No Corriente				<u>21.153.942</u>				<u>37.276.603</u>
Total del Pasivo				<u>45.097.167</u>				<u>53.696.975</u>

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
 p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
 Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Anexo H**

(Cifras Expresadas en Pesos)

**Información requerida por el Art. 64, Inc. b) de la Ley N° 19.550 correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 comparativo con el ejercicio anterior**

Rubros	2007			2006	
	Costo de producción	Gastos de operac. y comerc.	Gastos de administracion	TOTAL	TOTAL
Honorarios y retribuciones por servicios	4.171.874	1.693.001	1.446.313	7.311.188	6.622.707
Sueldos y jornales	12.129.077	3.700.511	2.893.172	18.722.760	14.406.544
Contribuciones sociales	2.313.898	541.324	545.602	3.400.824	2.924.731
Gastos de publicidad		10.503		10.503	12.168
Impuestos, tasas y contribuciones	4.142	1.906.561	9.480	1.920.183	1.946.855
Amortización de bienes de uso	6.816.416	749.825	194.829	7.761.070	7.331.468
Amortización activos intangibles	78.188	115.273	202.635	396.096	196.011
Fletes y acarreos	3.720.168	25.775		3.745.943	5.789.583
Gastos generales	224.421	1.500.489	926.643	2.651.553	2.331.142
Reparaciones y mantenimiento	5.350.889	854.102	248.106	6.453.097	5.418.888
Seguros	1.344.685	303.068	114.515	1.762.268	1.552.290
Alquileres	70.223	121.247	117.992	309.462	222.932
Gastos de representación	110.376	177.634	145.488	433.498	415.670
Gastos de exportación	649.659			649.659	874.429
Indemnizaciones	1.994		156.287	158.281	190.466
Gastos de vigilancia	267.919	176.639	92.387	536.945	413.754
Gastos de laboratorio	98.149	22.283	323	120.755	78.769
Gastos legales		5.891	4.631	10.522	7.405
Deudores incobrables					948.470
Totales 2007	37.352.078	11.904.126	7.098.403	56.354.607	
Totales 2006	35.918.935	9.558.755	6.206.592		51.684.282

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
p. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007**  
(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

El Resultado Neto del ejercicio arrojó una utilidad de \$M3,6 lo que significó una ganancia neta por acción de \$0,04.

El mismo está compuesto de un Resultado Operativo positivo de \$M4,6; un neto en concepto de Resultados Financieros y por Tenencia positivos de \$M3,7 generados por activos y pasivos, principalmente por Bienes de Cambio y el neto de Intereses ganados/pagados, a los cuales se les debe deducir a) Otros Ingresos y (Egresos) netos negativos de \$M1,2 y b) el cargo por devengamiento en concepto de Impuesto a las Ganancias de \$M3,5.

El margen bruto total del negocio, (por venta de productos de propia producción, reventa y prestación de servicios) alcanzó un promedio del 9,5%.

Los niveles de producción del ejercicio sufrieron una marcada disminución comparados con el ejercicio anterior, con una reducción de 13,3 miles de tns. en la línea de solventes oxigenados; y de 2,2 miles de tns. de Mejorador Octánico (MTBE), parcialmente compensado por una mayor producción de solventes alifáticos de 1,3 miles de tns.

Esta menor producción total se debió principalmente a:

a) la menor disponibilidad de materias primas básicas durante el 2do. trimestre del año, por problemas operativos en las refinerías de La Teja (ANCAP) -sin operación por mantenimiento de sus instalaciones durante los meses de abril y mayo- y de la Refinería Esso con interrupciones durante mayo y junio;

b) la pérdida total de producción durante 20 días entre fines de junio y julio (aproximadamente 4,7 miles de tns. de productos primarios), como consecuencia de las medidas de fuerza aplicadas a un grupo de empresas del ramo por el Sindicato Químico y Petroquímico de la zona de Zárate y Campana.

c) la aparición de algunos problemas mecánicos en las instalaciones productivas, como consecuencia de las reiteradas interrupciones y reinicio de las actividades, en directa relación con las medidas gremiales arriba mencionadas.

Para compensar el menor nivel de producción local y permitir el normal abastecimiento del mercado, la Sociedad debió importar cerca de 7,4 miles de tns. entre cetonas (DMK y MEK), y alcohol isopropílico (IPA) provenientes mayoritariamente de EE.UU. y de Brasil, operaciones que implicaron desembolsos por U\$SM 7,9.

El costo de la energía continuó en aumento producto del escenario internacional de precios, la recuperación local de precios hacia niveles previos a la devaluación del 2001 y los cortes (110 días en este ejercicio versus 50 para el año 2006), en el suministro de gas natural de contrato y

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

su reemplazo por combustibles alternativos de mayor costo, atenuado parcialmente por el Programa de Energía Total, implementado por el gobierno.

El volumen de Productos Oxigenados Primarios elaborado en el ejercicio, esto es Alcohol Isopropílico (IPA) y Alcohol Butílico Secundario (SBA) con 40.644 toneladas entre ambos, resultó 16 % menor, y la producción de Cetonas, Di Metil Cetona (DMK) y Metil Etil Cetona (MEK) con 14.169 tns. resultó un 28% menor, ambos con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Metil Terbutil Eter (MTBE), con 23.592 tns., resultó 8% inferior respecto del ejercicio anterior.

Las producciones de Solventes Alifáticos y Aromáticos con 9.193 tns. en conjunto, tuvieron un incremento del 17% respecto del año anterior, ligado a ciertas exportaciones de solventes alifáticos al mercado regional.

Los Ingresos Totales, por ventas de productos de propia producción, reventa y servicios de puerto, alcanzaron a \$M248,3 (aproximadamente U\$SM79), con un volumen total de 79.472 Tns. Los volúmenes totales disminuyeron un 12% y los ingresos incrementaron un 1,4% respecto del año anterior.

En el Mercado Interno se vendieron 58.976 Tns., (74% del total) con ingresos por \$M180,4 mientras que en el mercado externo se colocaron 20.496 Tns., (26% del total), con ingresos por \$M63,6. Del total exportado, 15.708Tns. (77%), se vendieron a clientes de la región y 4.788 Tns. (23%), vía marítima a granel e isotanques a los EE.UU., Japón y Europa.

Los precios de venta promedio del ejercicio de los solventes oxigenados, sin MTBE, se incrementaron aproximadamente un 12% y un 13% en el mercado interno y externo respectivamente, respecto del año anterior. En cuanto al MTBE, los precios de venta promedio del ejercicio incrementaron alrededor de un 18% en el mercado interno y un 17% en el mercado externo, respecto del año 2006.

Los precios de venta promedio en el M.I. de los Solventes Alifáticos y Aromáticos reflejaron en promedio un crecimiento del 5% respecto del año 2006. Mientras que en el Mercado Externo el incremento fue del 8%.

Los Servicios de Puerto, y Almacenaje de productos generaron ingresos por \$M4,3 – (U\$SM1,4), con un incremento del 33% respecto del año 2006.

Los Resultados Financieros y por Tenencia positivos de \$M3,7 aumentaron respecto del año anterior en \$M8,8 fundamentalmente por: a) ausencia del efecto de la reestructuración de deuda con empresas vinculadas (\$M4,3); y b) menores intereses devengados netos (\$M3,0).

El rubro Otros Ingresos y (Egresos) negativos de \$M1,2 se conforma principalmente por una baja de bienes de uso por obsolescencia de \$M0,3 y de un neto de provisiones y provisiones varias.

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

Finalmente se deduce el cargo por devengamiento del Impuesto a las Ganancias de \$M3,5 como consecuencia de ajustar la utilidad contable a la impositiva, fundamentalmente por la utilización de quebrantos activados, el ajuste de amortizaciones, provisiones y otros gastos no deducibles impositivamente.

2. Estructura Patrimonial comparativa

	31.12.07 (1)	31.12.06 (1)	31.12.05 (1)	31.12.04 (1)	31.12.03 (2)
Activo Corriente	72.972.840	66.204.991	53.104.966	36.025.259	27.956.198
Activo No Corriente	104.391.406	103.856.416	110.215.353	111.319.226	115.303.099
<b>TOTAL</b>	<b>177.364.246</b>	<b>170.061.47</b>	<b>163.320.319</b>	<b>147.344.485</b>	<b>143.259.297</b>
Pasivo Corriente	65.944.319	41.251.207	38.125.372	45.731.480	35.131.613
Pasivo No Corriente	29.179.611	50.160.265	53.012.326	75.957.954	83.814.242
<b>Subtotal</b>	<b>95.123.930</b>	<b>91.411.472</b>	<b>91.137.698</b>	<b>121.689.434</b>	<b>118.945.855</b>
Patrimonio Neto	82.240.316	78.649.935	72.182.621	25.655.051	24.313.442
<b>TOTAL</b>	<b>177.364.246</b>	<b>170.061.407</b>	<b>163.320.319</b>	<b>147.344.485</b>	<b>143.259.297</b>

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

	31.12.07 (1)	31.12.06 (1)	31.12.05 (1)	31.12.04 (1)	31.12.03 (2)
Rdo. operativo	4.621.283	11.284.917	36.619.903	14.104.461	16.775.621
Rdo. financiero y por tenencia	3.721.673	(5.093.292)	(8.867.516)	(8.824.955)	(22.095.001)
Otros ingresos y (egresos) netos	(1.203.729)	2.976.004	4.949.479	495.831	(5.477.792)
Rdo. Inv. en Soc. Controladas					(32.387)
Resultado neto ordinario	7.139.227	9.167.629	32.701.866	5.775.337	(10.829.559)
Impuesto a las ganancias	(3.548.846)	(7.545.923)	(153.996)	(4.433.728)	(3.765.806)
Rdo. Extraordinario					(18.332.009)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.590.381</b>	<b>1.621.706</b>	<b>32.547.870</b>	<b>1.341.609</b>	<b>(32.927.374)</b>

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

	31.12.07 (1)	31.12.06 (1)	31.12.05 (1)	31.12.04 (1)	31.12.03
Volumen de Producción	97	116	107	119	109
Volumen de Ventas					
Mercado local	59	60	59	66	67
Exportaciones	20	30	26	21	23
Volumen de Compras	91	95	91	98	95

(1) Corresponde a estados contables individuales de la Sociedad

(2) No contempla ajustes de ejercicios anteriores

El informe de fecha 7 de marzo de 2008  
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

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



**Carboclor Sociedad Anónima**  
**Reseña Informativa**  
**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

5. Índices comparativos con los ejercicios anteriores

	31.12.07 (1)	31.12.06 (1)	31.12.05 (1)	31.12.04 (1)	31.12.03
Liquidez	1,11	1,60	1,39	0,79	0,80
Solvencia	0,86	0,86	0,79	0,21	0,20
Inmovilización del capital	0,59	0,61	0,67	0,76	0,80
Rentabilidad	0,05	0,02	0,96	0,06	(0,58)

(1) Corresponde a estados contables individuales de la Sociedad.

6. Breve comentario sobre expectativas:

Durante el ejercicio que se inició el 1º de enero de 2008, se planea llevar a cabo la parada de planta programada para el mantenimiento de las instalaciones productivas. A pesar de ello se estima un mayor nivel de producción que el obtenido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2007 lo que permitirá continuar abasteciendo al mercado interno como hasta el presente, atendiendo el crecimiento del mercado regional y derivando los excedentes de producción hacia los mercados centrales de exportación.

En cuanto al escenario de provisión de materias primas, factor de negocio condicionante para el mejor desenvolvimiento de la Sociedad, las perspectivas dependen de la evolución de varios factores:

El nivel y calidad de las materias primas recibidas de las refinerías de combustible (Esso, ANCAP y Petrobrás), la evolución del diferendo por las plantas pasteras en Uruguay, que afectan la logística para el normal abastecimiento de productos provenientes de ese país (ANCAP) y la evolución de los precios internacionales de referencia.

En cuanto a precios, tanto de compra de materias primas como de venta de productos, continuarán ligados a referencias internacionales aplicables tanto para las exportaciones como para el mercado local.

Las inversiones capitalizables continuarán su curso, avanzando las obras en ejecución, fundamentalmente los proyectos de ampliación de capacidad de almacenaje y la centralización de efluentes de acuerdo a las previsiones, además de varias obras menores para mejoras operativas, de mantenimiento, y de seguridad y medio ambiente.

Para dar continuidad a la ejecución de los proyectos de inversión que están en pleno desarrollo, se está negociando con ANCAP la solicitud de una prórroga mínima de 12 meses sobre el vencimiento original del mutuo firmado en Octubre de 2006. Adicionalmente se utilizarán

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

líneas de prefinanciación de exportaciones provenientes de las entidades bancarias con las que la Sociedad opera en comercio exterior.

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
P. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2007**  
(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 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 5, 9.1 y 9.2.a los estados contables.
3. Ver nota 2.15 a los estados contables.
4. Clasificación de los Créditos y Deudas (netos de provisiones) de acuerdo al efecto financiero que produce su mantenimiento:

	En moneda nacional \$	En moneda extranjera \$	Sujeto a cláusula de ajuste y/o devengan intereses \$
Créditos por ventas	3.445.876	20.072.173	
Otros créditos	11.832.210	858.159	2.362.924
Deudas comerciales	25.908.349	4.594.424	
Préstamos	3.368.073	2.100.859	5.386.944
Remuneraciones y cargas sociales	4.339.862		
Cargas fiscales	12.068.964		10.541.924
Otros pasivos	1.835.840	38.401.884	

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

6. No existen.

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

9. No aplicable.

10. No aplicable.

11. No existen participaciones en otras sociedades.

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

13. A criterio del Directorio los riesgos inherentes al desarrollo de la actividad se hallan suficientemente cubiertos. Los seguros vigentes al 31 de diciembre de 2007 son:

Bienes y Mercaderías:	Sumas aseguradas	
Todo Riesgo Operativo (Bienes e Instalaciones)	U\$\$	133.420.000
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado externo)	U\$\$	43.000
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado interno)	U\$\$	52.500
Vehículos	\$	40.400
Responsabilidad Civil	U\$\$	7.500.000

Valor contable de los bienes asegurados:

Bienes de Uso:	\$	87.215.847
Otros Activos:	\$	11.608.901
Bienes de Cambio:	\$	29.585.637

14. Ver nota 3.7 a los estados contables.

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

16. No existen.

17. No existen.

18. Ver nota 12 a los estados contables.

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

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

ARNOLDO GELMAN  
P. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2007**  
(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 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 5, 9.1 y 9.2.a los estados contables.
3. Ver nota 2.15 a los estados contables.
4. Clasificación de los Créditos y Deudas (netos de provisiones) de acuerdo al efecto financiero que produce su mantenimiento:

	En moneda nacional \$	En moneda extranjera \$	Sujeto a cláusula de ajuste y/o devengan intereses \$
Créditos por ventas	3.445.876	20.072.173	
Otros créditos	11.832.210	858.159	2.362.924
Deudas comerciales	25.908.349	4.594.424	
Préstamos	3.368.073	2.100.859	5.386.944
Remuneraciones y cargas sociales	4.339.862		
Cargas fiscales	12.068.964		10.541.924
Otros pasivos	1.835.840	38.401.884	

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

6. No existen.

**Carbochlor Sociedad Anónima**  
**Información Adicional a las Notas a los estados contables**  
**al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

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

9. No aplicable.

10. No aplicable.

11. No existen participaciones en otras sociedades.

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

13. A criterio del Directorio los riesgos inherentes al desarrollo de la actividad se hallan suficientemente cubiertos. Los seguros vigentes al 31 de diciembre de 2007 son:

Bienes y Mercaderías:	Sumas aseguradas	
Todo Riesgo Operativo (Bienes e Instalaciones)	U\$\$	133.420.000
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado externo)	U\$\$	43.000
Transporte de Bienes de Cambio (por viaje mercado interno)	U\$\$	52.500
Vehículos	\$	40.400
Responsabilidad Civil	U\$\$	7.500.000

Valor contable de los bienes asegurados:

Bienes de Uso:	\$	87.215.847
Otros Activos:	\$	11.608.901
Bienes de Cambio:	\$	29.585.637

14. Ver nota 3.7 a los estados contables.

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

16. No existen.

17. No existen.

18. Ver nota 12 a los estados contables.

El informe de fecha 7 de marzo de 2008 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.R.L.

GUSTAVO H. BUNGE (Socio)  
Contador Público (U.B.A.)

ARNOLDO GELMAN  
P. Comisión Fiscalizadora

DANIEL MARTINEZ VILLAAMIL  
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº LXVII – Fº 95.



## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
**Carboclor S.A.**

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

### D) DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007.
- b) Estado de resultado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- e) Notas 1 a 14 y anexos A, B, D, E, F, G y H, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007, 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 2007.
- h) Memoria del Directorio por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.

### **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

2.

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los

auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe sin salvedades, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 7 de marzo de 2008. 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 2007, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto XXIII 11.6 del Anexo I del Libro VII de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, y el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

### III) DICTAMEN

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

3.

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 2007, los resultados de

sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las disposiciones vigentes emitidas por la autoridad de aplicación, y con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

- b) La memoria del Directorio, la Reseña informativa establecida por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, 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, que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados.

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

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

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

Ciudad de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008.

**Arnoldo Gelman**

Por Comisión Fiscalizadora

### ACTA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 7 días del mes de marzo de 2008, se reúnen en las oficinas de Carboclor S.A. los miembros de la Comisión Fiscalizadora de dicha Sociedad, Dres. Arnoldo Gelman, Esteban Villar y Alberto Bande. Siendo las 9:00 horas se declara abierta la sesión.

Toma la palabra el Dr. Arnoldo Gelman, quien manifiesta que, como es de conocimiento de los restantes miembros de la Comisión, por haber trabajado en forma conjunta, se ha dado término a las tareas de revisión de los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, prescriptas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550.

Dichos estados contables fueron oportunamente sometidos por el Directorio a la consideración de la Comisión Fiscalizadora. A los efectos del cumplimiento de las tareas de revisión mencionadas precedentemente, los miembros de la Comisión han tenido a su disposición el informe y los papeles de trabajo preparados por los auditores señores Deloitte & Co. S.R.L., así como también se han solicitado y obtenido todas las aclaraciones y explicaciones que se han considerado necesarias, tanto de los citados auditores como del personal y el Directorio de la Sociedad.

En consecuencia, y de acuerdo con lo expresado anteriormente, se resuelve suscribir los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007 y emitir el siguiente informe:

#### “INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
**Carboclor S.A.**

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

#### **I) DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007.
- b) Estado de resultado por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.

- c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- e) Notas 1 a 14 y anexos A, B, D, E, F, G y H, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.
- f) Reseña informativa e Información adicional a las notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007, 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 2007.
- h) Memoria del Directorio por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007.

## II) ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe sin salvedades, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 7 de marzo de 2008. 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 2007, hemos constatado que, respectivamente, estos documentos contengan la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, el punto XXIII 11.6 del Anexo I del Libro VII de la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, y el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en los documentos citados, responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

### III) DICTAMEN

- a) En nuestra opinión, basados en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I, tomados en su conjunto, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Carboclor S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las disposiciones vigentes emitidas por la autoridad de aplicación, y con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) La memoria del Directorio, la Reseña informativa establecida por la Resolución General N° 368 de la Comisión Nacional de Valores y la Información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, todos por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, 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, que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados.

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

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

- a) las políticas de contabilización aplicadas para la preparación de los estados contables mencionados en los ítems a) a e) del capítulo I están de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina; y

los auditores externos han desarrollado su auditoría aplicando las normas de auditoría vigentes, establecidas por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren la independencia y la objetividad de criterio del auditor externo en la realización de la auditoría de los estados contables.

Ciudad de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008”.

Dicho informe es aprobado por unanimidad y se resuelve autorizar al Dr. Arnoldo Gelman para que, en representación de esta Comisión Fiscalizadora, firme el referido informe, los estados contables respectivos y cualquier otra documentación requerida para satisfacer los requisitos legales y/o administrativos, en lo que sea necesaria la intervención de esta Comisión.

No habiendo más asuntos que tratar y, siendo las 10:00 horas, se levanta la sesión.

**ARNOLDO GELMAN**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ESTEBAN VILLAR**  
Por Comisión Fiscalizadora

**ALBERTO BANDE**  
Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 7 de marzo de 2008  
46 se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.R.L.

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

Deloitte & Co. S.R.L.  
 Florida 234, Piso 5°  
 C1005AAF  
 Ciudad Autónoma  
 de Buenos Aires  
 Argentina  
 Tel: (54-11) 4320-2700  
 Fax: (54-11) 4325-8081/4326-  
 7340  
 www.deloitte.com/ar



Deloitte & Co. S.R.L.  
 Florida 234, Piso 5°  
 C1005AAF  
 Ciudad Autónoma  
 de Buenos Aires, Argentina  
 Tel: (54-11) 4320-2700  
 Fax: (54-11) 4325-8081/4326-7340  
 ww.deloitte.com/ar

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de  
**Carbochlor S.A.**  
 CUIT N°: 30-50424922-7  
 Domicilio legal: Maipú 942, 4to. Piso  
 Ciudad de Buenos Aires

### 1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Carbochlor S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Carbochlor S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 14 (las notas 1 y 3 a los estados contables describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos A, B, D, E, F, G y H.

Los estados contables e información complementaria detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2006.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina para empresas incluidas en el régimen de oferta pública. Tales normas contables están constituidas por las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con la selección de alternativas adoptadas por la Comisión Nacional de Valores en ciertos casos en los que las normas contables profesionales admiten más de un criterio. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar,



implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

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

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

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

## **3. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Carboclor S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, cuyas cifras se presentan con fines comparativos, fue emitido con opinión favorable con fecha 5 de marzo de 2007.

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

- a) Los estados contables identificados en el capítulo 1 de este informe se exponen de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran en proceso de transcripción en los libros rubricados. En cumplimiento del artículo 6° de la Resolución General N° 402/02 de la Comisión Nacional de Valores informamos que según nuestro criterio, los sistemas de registro contable mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizadas oportunamente.
- c) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventario y balances.
- 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, excepto por la falta de comparabilidad en la “Estructura patrimonial comparativa” y en la “Estructura de resultados comparativa” (puntos 2 y 3 de la referida Reseña informativa, respectivamente) entre la información al 31 de diciembre de 2007, 2006, 2005 y 2004, y la del año anterior, por no haberse corregido este último para dar efecto retroactivo a las normas contables vigentes a partir del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2003, por aplicación de la Resolución General N° 434/03 de la Comisión Nacional de Valores, que adoptó las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 16 a 20 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, con las modificaciones o adecuaciones con las que fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y algunas excepciones resueltas por el organismo de control.
- e) En cumplimiento de las normas de la Resolución General N° 400/02 de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:

1. cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados contables y otros servicios de auditoría prestados a la emisora y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 83,73%;
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: 83,73%.

4.

- 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 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 535.225, y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 – F° 3)

**Gustavo H. Bunge (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° LXVII - F° 95