

SOLVAY INDUPA

PREPARADOS

PARA UN FUTURO SUSTENTABLE

PRONTOS PARA UM FUTURO SUSTENTÁVEL

Memoria y estados contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Relatório e demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2014 e 2013



INDICE

4 → CARTA DEL CEO
CARTA DO CEO

6 → EQUIPO GERENCIAL
EQUIPE DA GERÊNCIA

8 → INDICADORES FINANCIEROS
INDICADORES FINANCEIROS

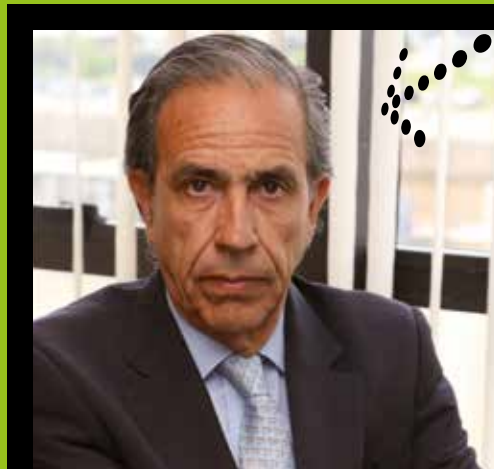
12 → EL FUTURO SUSTENTABLE
O FUTURO SUSTENTÁVEL

26 → MEMORIA
RELATÓRIO

43 → ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 Y 2013

Carta del CEO

Carta do CEO



4

Futuro Sustentable

El futuro sustentable es el tema de la Memoria y Balance de nuestra empresa para 2014.

Para construir el futuro sustentable, Solvay Indupa cuenta con un importante capital humano, con los activos industriales necesarios y con la capacidad de comprender la importancia de la sustentabilidad y actuar en consecuencia.

Como integrante de la red mundial de empresas del Grupo Solvay, en Solvay Indupa adoptamos las políticas y procedimientos que el accionista mayoritario impulsa, con foco en la innovación, el respeto por el medio ambiente, el uso eficiente de los recursos —en particular el ahorro de energía y agua—, y la elevación de la calidad de vida de las personas, para contribuir desde el presente a crear un futuro sustentable. A esos objetivos confluyen los procesos productivos, los empleados, los clientes, los proveedores, las comunidades locales y los accionistas.

Las páginas incluidas en esta Memoria y Balance 2014 describen el modo en que nuestra compañía está preparada para alcanzar la meta.

Agradecemos a nuestros colaboradores, accionistas, clientes y proveedores por acompañarnos en el logro de este objetivo.

Juan Alberto Cancio



Futuro Sustentável

O futuro sustentável é o tema do Relatório e Balanço da nossa empresa para 2014.

Para construir o futuro sustentável, a Solvay Indupa dispõe de importante capital humano, com os ativos industriais necessários e com a capacidade de compreender a importância da sustentabilidade e agir conseqüentemente.

Como integrante da rede mundial de empresas do Grupo Solvay, na Solvay Indupa adotamos as políticas e procedimentos que o acionista maioritário impulsa, focalizados na inovação, o respeito pelo meio-ambiente, o uso eficiente dos recursos – particularmente a poupança de energia e água – e elevação da qualidade de vida das pessoas, para contribuir desde o presente a criar um futuro sustentável. Para estes objetivos confluem os processos produtivos, os empregados, os clientes, os fornecedores, as comunidades locais e os acionistas.

As páginas incluídas neste Relatório e Balanço 2014 descrevem a forma em que a nossa companhia está preparada para atingir esse objetivo.

Agradecemos a nossos colaboradores, acionistas, clientes e fornecedores por acompanhar-nos para alcançar esse objetivo.

Juan Alberto Cancio



EQUIPO GERENCIAL • EQUIPE DA GERÊNCIA

1 → **Juan Alberto Cancio**
 Director General y CEO
 Diretor-Geral e CEO

2 → **Pablo Taboh**
 Director de Administración y Finanzas y CFO
 Diretor de Administração e Finanças e CFO

3 → **Sueli de Paula Lima**
 Gerente de Recursos Humanos Santo André
 Gerente RR.HH. Santo André

4 → **Juan Racosta**
 Director Industrial Bahía Blanca
 Diretor Industrial Bahía Blanca

5 → **Valter Wenger Jr.**
 Director de Supply Chain
 Diretor de Supply Chain

6 → **Mauro Furlanetto Lima**
 Director Industrial Santo André
 Diretor Industrial Santo André

7 → **Carlos Tieghi**
 Director Comercial
 Diretor Comercial

8 → **Roberto Elissamburu**
 Gerente de Recursos Humanos Bahía Blanca
 Gerente RR.HH. Bahía Blanca

DIRECTORIO Y COMISIÓN FISCALIZADORA

DIRETORIA E COMISSÃO DE FISCALIZAÇÃO

→ **Juan Alberto Cancio**

Presidente
Presidente



→ **Maria Rosa Villegas Arevalo**

Vicepresidente 1°
1° Vice-Presidente

→ **Pablo Elías Taboh**

Vicepresidente 2°
2° Vice-Presidente



→ **Olivier Y. T. Du Roy De Blicquy**

→ **Oswaldo Héctor Bort**

→ **Javier Antonio Torrent**

→ **Lucia Belen Gutierrez**

Directores Titulares
Diretores Titulares



→ **Osni De Lima**

→ **Eduardo Jose Calvo**

→ **Jorge Héctor Francisco Perez**

→ **Silvia Montalbano**

Directores Suplentes
Diretores Substitutos

1 → **Oswaldo Héctor Bort**
2 → **Javier Antonio Torrent**
3 → **Juan Alberto Cancio**
Miembros Titulares
Membro Titular

→ **German Alfredo Ferrarazzo**

→ **Jorge Gebhardt**

→ **Carlos Alberto Campos**

Síndicos Titulares
Síndicos Titulares

→ **Jorge Héctor Pérez**
→ **Pablo Elías Taboh**
Miembros Suplentes
Membro Suplente

→ **Rafael La Porta Drago**

→ **Marcelo Gebhardt**

→ **Jose Alberto Curotto**

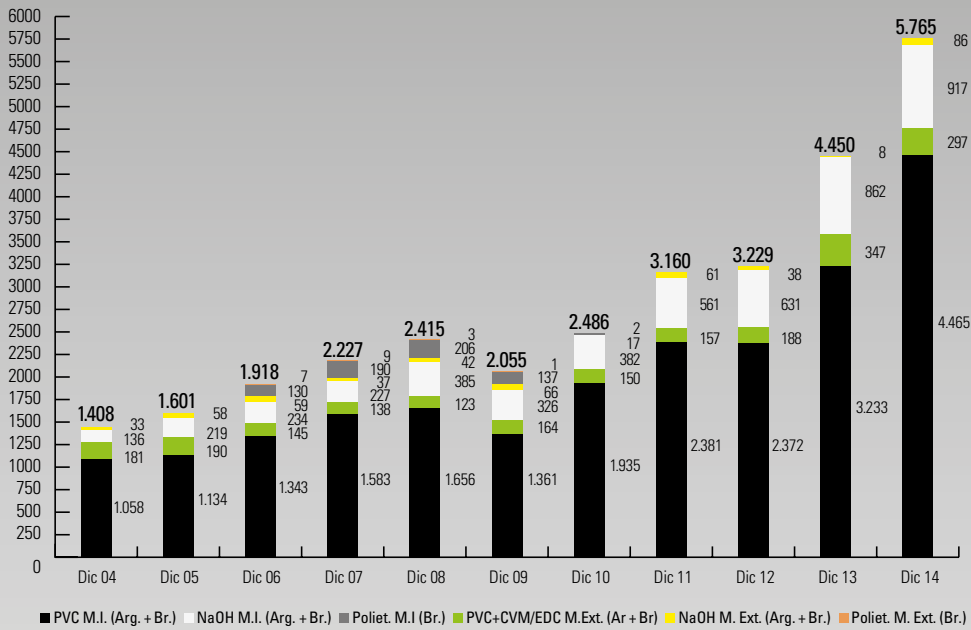
Síndicos Suplentes
Síndicos Substitutos

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS

Ventas consolidadas (en millones de pesos)

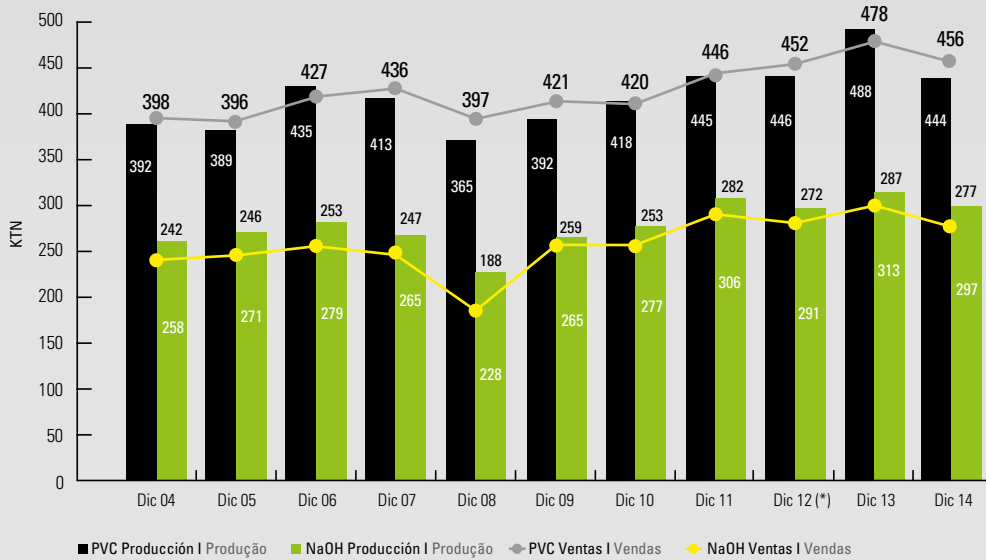
Vendas consolidadas (em milhões de pesos)



■ PVC M.I. (Arg. + Br.) ■ NaOH M.I. (Arg. + Br.) ■ Poliet. M.I. (Br.) ■ PVC+CVM/EDC M.Ext. (Ar + Br) ■ NaOH M. Ext. (Arg. + Br.) ■ Poliet. M. Ext. (Br.)

Ventas y producción consolidadas (PVC y NaOH en miles de toneladas)

Vendas e produção consolidadas (PVC e NaOH em milhares de toneladas)



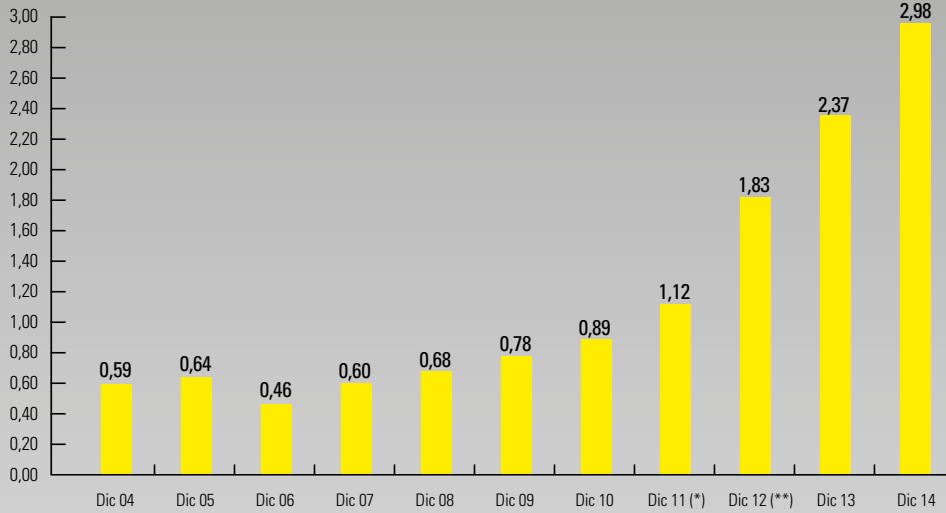
■ PVC Producción | Produção ■ NaOH Producción | Produção ◆ PVC Ventas | Vendas ◆ NaOH Ventas | Vendas

(*) Dic/12 Dato de producción consolidada actualizado



Índice de endeudamiento (Total del pasivo / Patrimonio neto)

Índice de endividamento (Total do passivo / Patrimônio líquido)

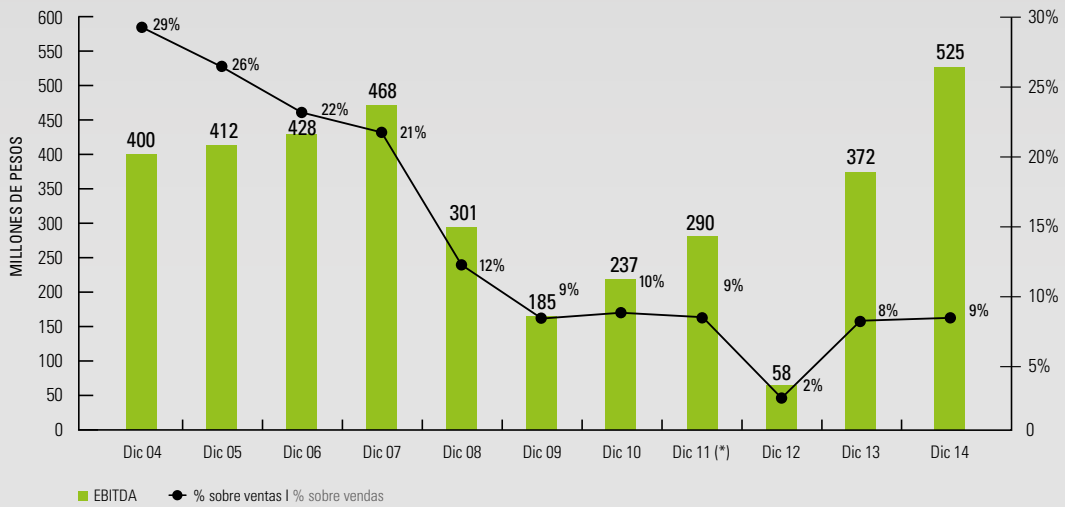


(*) Dic/11 Incluye modificaciones por cambio de aplicación de normas contables (NIFF). Índice anterior 1,04

(**) Dic/12 Incluye reclasificación a los efectos comparativos. Índice anterior 1,78

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) (en millones de pesos)

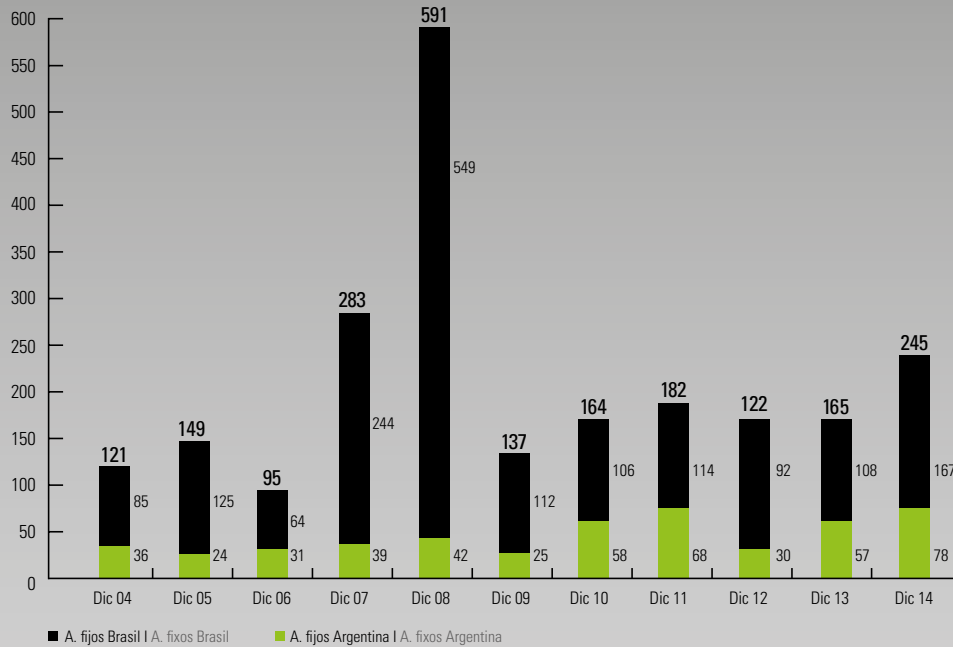
EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) (em milhões de pesos)



(*) Dic/11 Incluye modificaciones por cambio de aplicación de normas contables (NIFF). EBITDA anterior 299

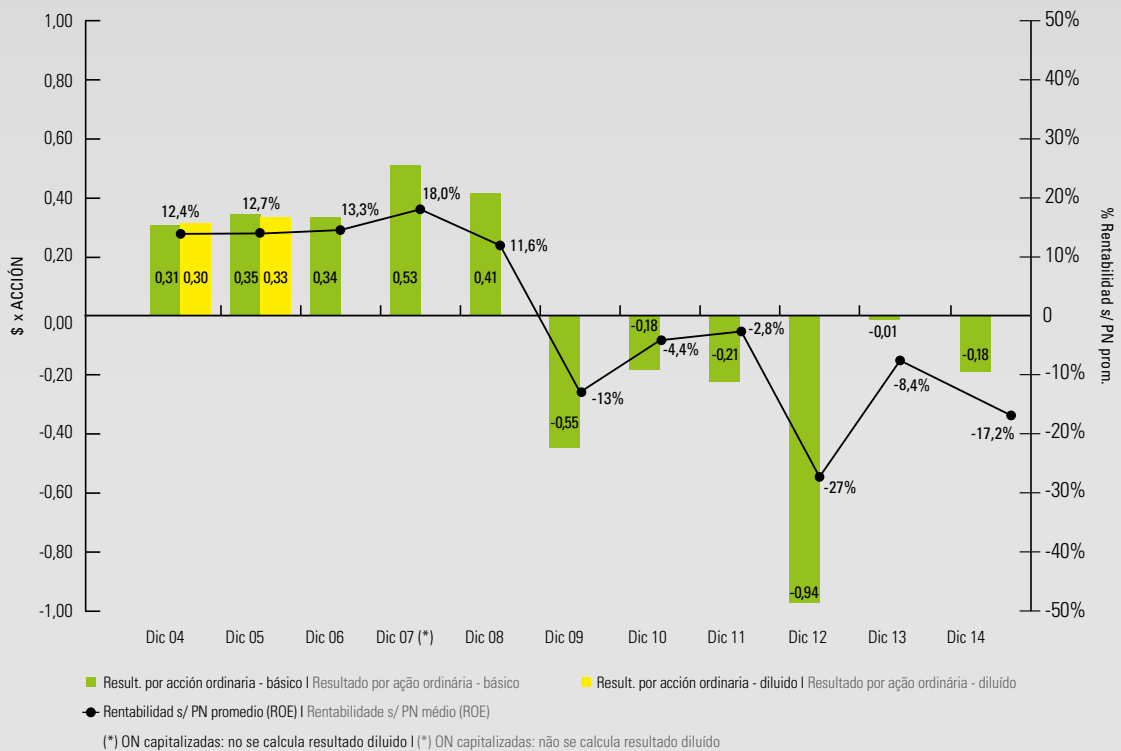
Inversiones en activo fijo (en millones de pesos)

Investimentos em ativo fixo (em milhões de pesos)



Rentabilidad ordinaria (Resultado por acción en pesos)

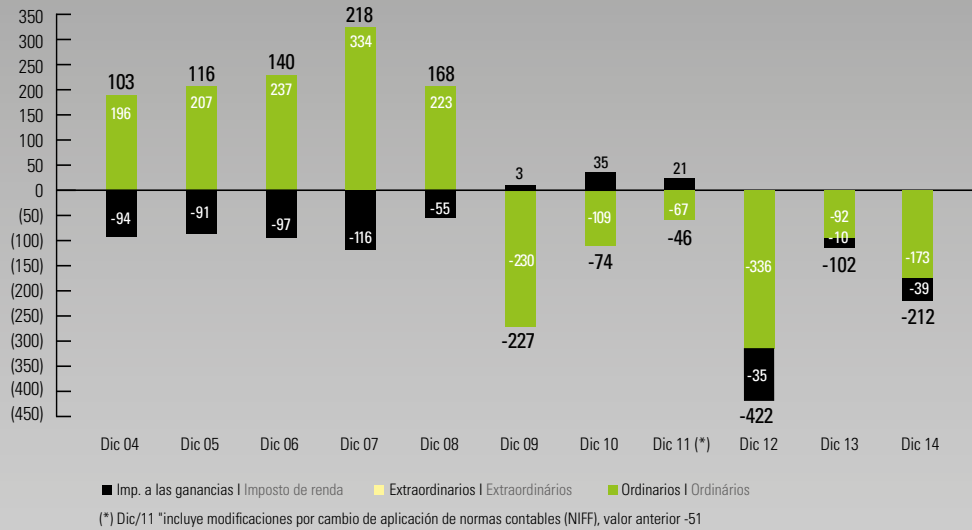
Rentabilidade ordinária (Resultado por ação em pesos)



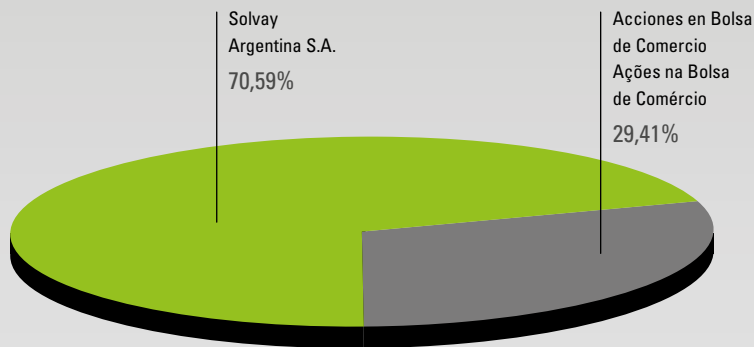
(*) ON capitalizadas: no se calcula resultado diluido I (*) ON capitalizadas: não se calcula resultado diluido

Resultados operativos, extraordinarios e impuesto a las ganancias (consolidado en millones de pesos)

Resultados operacionais, extraordinários e imposto de renda (consolidado em milhões de pesos)



Tenencia accionaria de Solvay Indupa S.A.I.C.
Detentores de ações da Solvay Indupa S.A.I.C.

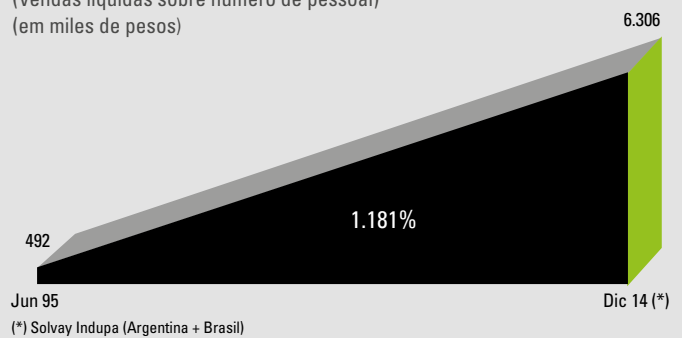


Productividad por empleado

(Ventas netas sobre cantidad de personal)
(en miles de pesos)

Produtividade por empregado

(Vendas líquidas sobre número de pessoal)
(em miles de pesos)



***El Futuro
Sustentable
O Futuro Sustentável***



- **Recursos humanos • Recursos humanos**
- **Procesos productivos • Processos produtivos**
- **Seguridad, Higiene Laboral y Medio Ambiente**
- **Segurança, Higiene do Trabalho e Meio-Ambiente**
- **Suministros • Fornecimentos**
- **Económico - financiero • Econômico - financeiro**
- **Comercial • Comercial**
- **Comunidad • Comunidade**

El Futuro Sustentable en los recursos humanos

14



Construir un futuro sustentable requiere de líderes sólidos, bien capacitados, con visión integrada y sistémica. En Solvay Indupa respetamos los derechos de nuestros empleados, buscando el equilibrio entre la vida profesional y personal. Al mismo tiempo, garantizamos su salud y su seguridad, y nos esforzamos por ofrecerles un ambiente de trabajo motivador y seguro en el que se fomente el desarrollo profesional según sus capacidades y preferencias. Buscamos que nuestros empleados se identifiquen con los proyectos de la empresa, para lo cual favorecemos las iniciativas individuales y colectivas, la creatividad y la innovación. Mantenemos un diálogo regular con nuestros empleados en un ambiente de confianza. Este intercambio es especialmente importante, ya que desempeña un papel crucial en nuestro rendimiento presente hacia el futuro sustentable.

O Futuro Sustentável nos recursos humanos



Construir um futuro sustentável requer líderes sólidos, bem capacitados, com visão integrada e sistêmica. Na Solvay Indupa respeitamos os direitos dos nossos empregados, buscando o equilíbrio entre a vida profissional e pessoal. Ao mesmo tempo, garantimos a saúde e a segurança, e nos esforçamos para oferecer-lhes um ambiente de trabalho motivador e seguro, no qual se fomente o desenvolvimento profissional, de acordo com as capacidades e preferências. Tratamos de que nossos empregados se identifiquem com os projetos da empresa, para o que oferecemos as iniciativas individuais e coletivas, a criatividade e a inovação. Mantemos um diálogo regular com nossos empregados em um ambiente de confiança. Esse intercâmbio é especialmente importante, uma vez que desempenha um papel crucial no nosso rendimento presente em direção a um futuro sustentável.



El Grupo Solvay es pionero en la innovación tecnológica. Nuestros objetivos en Solvay Indupa, de cara al futuro sustentable, consisten en alcanzar la excelencia en términos de seguridad, salud, protección del medio ambiente e higiene laboral en los lugares de trabajo. Mejorar constantemente el rendimiento de la tecnología, los procesos y los productos con el fin de evitar lesiones personales y limitar su impacto medioambiental a lo largo del ciclo de vida de nuestros productos. Reducir la emisión de gases de efecto invernadero, optimizar el consumo de energía eléctrica, gas natural y agua, preservando los recursos no renovables y minimizando los efectos negativos sobre la calidad del suelo, el agua y el aire. Por ese sendero la empresa continúa desarrollando e implementando proyectos de reciclado y reutilización de aguas, tanto dentro de sus propias instalaciones como en la comunidad donde actúa, interactuando activamente con autoridades locales y provinciales en la evaluación de factibilidad de diferentes proyectos de interés común. Otro eje de sustentabilidad está vinculado a la ejecución de proyectos orientados a mejorar y consolidar una mejor integración energética de sus procesos para reducir consumos de gas natural y energía eléctrica.

O Futuro Sustentável nos processos produtivos



O Grupo Solvay é pioneiro em inovação tecnológica. Nossos objetivos na Solvay Indupa, de frente para o futuro sustentável, consistem em alcançar a excelência em termos de segurança, saúde, proteção do meio-ambiente e higiene do trabalho nos locais de trabalho. Melhorar, constantemente, o rendimento da tecnologia, dos processos e dos produtos com o objetivo de evitar lesões pessoais e limitar o impacto no meio-ambiente ao longo do ciclo de vida dos nossos produtos. Reduzir a emissão de gases de efeito estufa, otimizar o consumo de força elétrica, gás natural e água preservando os recursos não renováveis e minimizando os efeitos negativos sobre a qualidade do solo, a água e o ar. Por este caminho a empresa continua desenvolvendo e implementando projetos de reciclagem e re-utilização de águas, tanto dentro de suas próprias instalações, quanto na comunidade onde se desenvolve, interagindo, ativamente, com as autoridades locais e estaduais na avaliação da viabilidade de diferentes projetos de interesse comum. Outro eixo de sustentabilidade está vinculado com a execução de projetos orientados para melhorar e consolidar uma melhor integralização energética dos processos para reduzir consumos de gás natural e força elétrica.

El Futuro Sustentable en Seguridad, Higiene Laboral y Medio Ambiente



En nuestras plantas gestionamos la seguridad, la higiene laboral y el cuidado del medio ambiente siguiendo el programa “Compromiso de Progreso” del Grupo Solvay.

En Seguridad, están en curso distintas iniciativas. Pensando siempre en el futuro, impulsamos los sistemas de autogestión, que consisten en la elaboración, seguimiento y evaluación de los Planes de Seguridad e Higiene Laboral de cada área de la compañía y en las empresas contratistas. Reinstauramos el programa “Estímulo de Prevención de Accidentes” que otorga un obsequio para nuestro personal y el de empresas contratistas cada vez que se cumplen 100 días sin accidentes.

Continuamos trabajando en la formación de observadores mediante talleres dirigidos a los trabajadores que ingresaron a la empresa en los últimos 5 años. Pensando en las emergencias, realizamos simulacros en las unidades productivas, bajo diversas hipótesis de riesgo y conforme a las directivas de la Norma NFPA (National Fire Protection Association). También formamos parte del Proceso APELL (Awareness and Preparedness for Emergencies at Local Level) diseñado por Naciones Unidas, que busca proveer respuestas organizadas ante la eventualidad de accidentes tecnológicos de magnitud.

En Higiene Laboral, seguimos un programa de mejoras continuas mediante la instrumentación de varias modificaciones en las instalaciones tendientes a reforzar las condiciones de seguridad e higiene; entre ellas: renovación tecnológica de luminarias, aplicación de antideslizante en pisos y renovación de equipos de aire respirable, con una activa participación de todo el personal.

En materia del cuidado del Medio Ambiente, adherimos al programa “Cuidado Responsable del Medio Ambiente” (PCRMA), administrado por la Cámara de la Industria Química y Petroquímica de la República Argentina, que promueve la mejora incesante en las áreas de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente y su incorporación a la política interna de las empresas, incentivando el manejo responsable de los productos químicos en toda las etapas de su utilización, con énfasis en la capacitación del personal.

16

O Futuro Sustentável em Segurança, Higiene do Trabalho e Meio-Ambiente



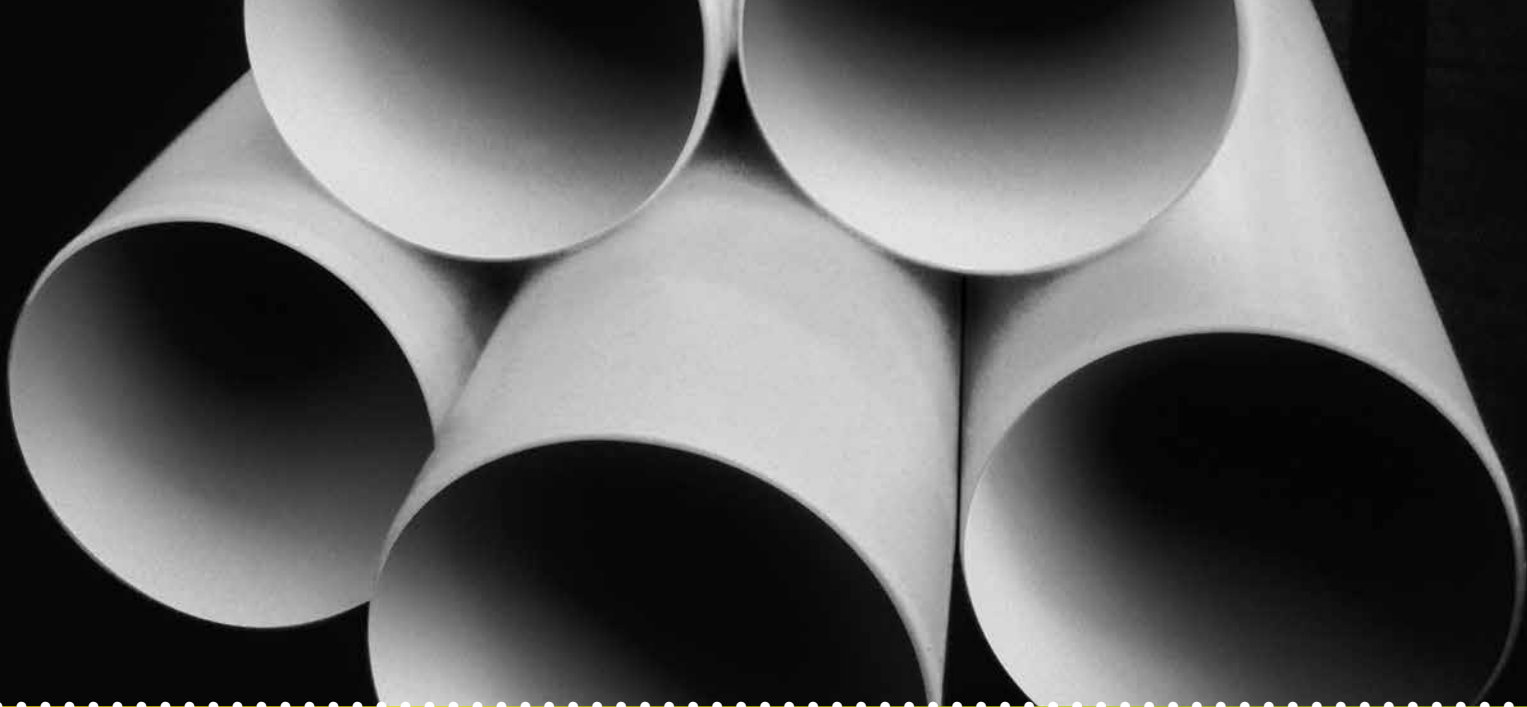
Nas nossas plantas administramos a segurança, a higiene do trabalho e o cuidado do meio-ambiente, seguindo o programa “Compromisso de Progresso” do Grupo Solvay.

Em matéria de Segurança, estão em andamento diferentes iniciativas. Pensando sempre no futuro, impulsamos os sistemas de auto-gestão, que consistem na elaboração, acompanhamento e avaliação dos Planos de Segurança e Higiene do Trabalho de cada área da companhia e nas empreiteiras. Reinstauramos o programa “Estímulo de Prevenção de Acidentes”, que outorga um prêmio para o nosso pessoal e o das empreiteiras, cada vez vez que completam 100 dias sem acidentes.

Continuamos trabalhando na formação de observadores, através de “work-shops” dirigidos para os empregados que entraram na empresa nos últimos 5 anos. Pensando nas emergências, realizamos simulações nas unidades de produção sob diversas hipóteses de risco e conforme as diretrizes da Norma NFPA (National Fire Protection Association). Também integramos o Processo APELL (Awareness and Preparedness for Emergencies at Local Level) desenhado pelas Nações Unidas, que busca prover respostas organizadas frente à eventualidade de acidentes tecnológicos de magnitude.

Em Higiene do Trabalho seguimos um programa de melhoras contínuas, através da instrumentação de várias modificações nas instalações tendentes a reforçar as condições de segurança e higiene, entre elas: renovação tecnológica de luminárias, aplicação de anti-deslizadores nos assoalhos e renovação de equipamentos de ar respirável, com uma ativa participação de todo o pessoal.

Em matéria de cuidado do Meio-Ambiente, aderimos ao programa “Cuidado Responsável do Meio-Ambiente” (PCRMA), administrado pela Câmara da Indústria Química e Petroquímica da República Argentina, que promove melhoramento incessante nas áreas de segurança, saúde ocupacional e meio-ambiente e sua incorporação à política interna das empresas, incentivando o gerenciamento responsável dos produtos químicos em todas as etapas de sua utilização, com ênfase na capacitação do pessoal.



El Futuro Sustentable desde el punto de vista de los suministros



En Solvay Indupa gestionamos y evaluamos el rendimiento de la Responsabilidad Social Corporativa de los proveedores con el objeto de mejorar las relaciones mutuas y asegurar el futuro sustentable de la cadena de abastecimiento. A nuestros proveedores les exigimos el compromiso con políticas que respeten el medio ambiente y propendan al ahorro de energía y otros recursos. Todos los proveedores de transporte y logística son homologados desde el punto de vista técnico en relación con el cuidado del medio ambiente, bajo una metodología oficial de Mercosur. Para los prestadores de servicios, hay un compromiso contractual que consiste en aplicar las mejores prácticas de trabajo según la normativa OSHAS. La empresa cuenta con un sistema de evaluación de proveedores bajo las normas ISO que permite medir el desempeño en cuanto a la calidad de los productos y el cumplimiento de las condiciones pactadas.

El Grupo Solvay participa de una metodología global, denominada "Together for Sustainability" (Juntos por la Sostenibilidad), específica de la cadena de suministro del sector químico. Esta metodología permite la evaluación y la auditoría de la responsabilidad social y medioambiental de los proveedores.

O Futuro Sustentável do ponto de vista dos fornecedores



Na Solvay Indupa administramos e avaliamos o rendimento da Responsabilidade Social Corporativa dos fornecedores, visando o melhoramento do relacionamento mútuo e assegurar o futuro sustentável da cadeia de abastecimento. Exigimos dos nossos fornecedores o compromisso com políticas que respeitem o meio-ambiente e propendam para a poupança de energia e outros recursos. Todos os fornecedores de transporte e logística são homologados do ponto de vista técnico com respeito ao cuidado do meio-ambiente, sob uma metodologia oficial do Mercosul. Para os prestadores de serviços, há um compromisso contratual, que consiste em aplicar as melhores práticas de trabalho, segundo os regulamentos OSHAS. A empresa dispõe de um sistema de avaliação dos fornecedores sob as normas ISO, que permite medir o desempenho quanto à qualidade dos produtos e a observância das condições pactuadas.

O Grupo Solvay participa de uma metodologia global, denominada "Together for Sustainability" (Juntos pela sustentabilidade), específica da cadeia de fornecimento do setor químico. Essa metodologia permite a avaliação e auditoria da responsabilidade social e meio-ambiental dos fornecedores.

El Futuro Sustentable desde el punto de vista económico-financiero y de rendimiento para los accionistas



A través de la función económico-financiera buscamos crear valor de manera responsable, garantizando la gestión de los riesgos, la difusión y el cumplimiento de las mejores prácticas de gestión y gobierno, así como una comunicación basada en la ética y la transparencia. Para lograr esos objetivos, enfatizamos la capacitación del personal responsable de registrar las transacciones económicas, manejar los fondos, y controlar los costos, identificando cuellos de botella y sectores menos eficientes para tomar medidas que maximicen el rendimiento de los activos.

O Futuro Sustentável do ponto de vista econômico-financeiro e do rendimento para os acionistas



Através da função econômico-financeira buscamos criar valor de forma responsável, garantindo a gestão dos riscos, a divulgação e a observância das melhores práticas de gestão e governo, assim como uma comunicação baseada na ética e transparência. Para atingir estes objetivos, enfatizamos a capacitação do pessoal responsável de registrar as transações econômicas, administrar os recursos e controlar os custos, identificando engarrafamentos e setores menos eficientes para serem tomadas providências que maximizem o rendimento dos ativos.

El Futuro Sustentable desde el punto de vista comercial



El camino que nos lleva al futuro sustentable de nuestros productos y a agregar valor a los procesos de nuestros clientes es establecer relaciones de cooperación y complementación con ellos, entendiendo sus necesidades y buscando soluciones innovadoras y a medida a través de la asistencia técnica específica y el desarrollo de proyectos conjuntos.

Con esas premisas trabajamos junto a nuestros clientes en el desarrollo de nuevas aplicaciones, y en la mejora de la calidad y propiedades de los artículos terminados que ellos fabrican con el PVC que les proveemos. El desarrollo y la asistencia técnica a clientes comprende tanto las propiedades del PVC y de los artículos con él elaborados, como los parámetros del proceso de fabricación de estos artículos y los distintos aditivos utilizados en el proceso de transformación.

Con ese fin se aprovechan las propiedades intrínsecas del PVC, que son: atoxicidad, excelente aislación térmica, eléctrica y acústica, resistencia al fuego, a la corrosión, al ataque biológico y a la intemperie, elevada resistencia química, impermeabilidad, protección de los alimentos, etcétera.

Por otro lado, nuestra participación proactiva en asociaciones de normalización, conduce a la actualización permanente de requisitos técnicos para las distintas aplicaciones del PVC, como son: tubos y conexiones, perfiles para ventanas, filmes para uso medicinal, farmacéutico, y para conservación de alimentos, etcétera.

En Solvay Indupa promovemos, además, el uso y defensa del PVC a través de las entidades creadas en ambos países para ese fin: "Instituto do PVC", en Brasil; y Asociación Argentina del PVC (AAPVC), en Argentina. Esas instituciones reúnen a empresas relacionadas con la industria del PVC, y sus recursos están orientados a difundir las innovaciones relacionadas con esa materia prima, que es un producto utilizado como predilecto en los sectores de la construcción, la medicina y la electricidad, entre otros. Por su versatilidad y confiabilidad es creciente el uso del PVC en el mundo, brindando soluciones permanentes, presentando productos innovadores y contribuyendo a mejorar la calidad de vida en todo el mundo.

19

O Futuro Sustentável do ponto de vista comercial



O caminho que nos leva para o futuro sustentável dos nossos produtos e adiciona valor aos processos de nossos clientes é aquele de estabelecer relações de cooperação e complementação com os mesmos, entendendo as necessidades e buscando soluções inovadoras e na sua medida através da assistência técnica específica e o desenvolvimento de projetos conjuntos.

Com estas premissas trabalhamos junto aos nossos clientes no desenvolvimento de novas aplicações e no melhoramento da qualidade e propriedades dos artigos terminados que eles fabricam com o PVC que lhes fornecemos. O desenvolvimento e a assistência técnica aos clientes compreendem tanto as propriedades do PVC e dos artigos elaborados com o mesmo, quanto os parâmetros do processo de fabricação dos mesmos e os diferentes aditivos utilizados no processo de transformação.

Com tal fim, aproveitam-se as propriedades intrínsecas do PVC, que são: atoxidade, excelente isolamento térmico, elétrico e acústico, resistência ao fogo, à corrosão, ao ataque biológico e ao ar livre, elevada resistência química, impermeabilidade, proteção dos alimentos, etc.

Por outro lado, nossa participação pro-ativa em associações de normalização, conduz à atualização permanente de requisitos técnicos para as diversas aplicações do PVC, como são: tubos e conexões, perfís para janelas, filmes para uso medicinal, farmacéutico e para conservação de alimentos, etc.

Na Solvay Indupa promovemos, além disso, o uso e a defesa do PVC através das entidades criadas em ambos os países para tal fim: "Instituto do PVC", no Brasil; e Associação Argentina do PVC (AAPVC), na Argentina. Essas instituições reúnem empresas relacionadas com a indústria do PVC e seus recursos estão orientados para divulgar as inovações relacionadas com essa matéria prima, que é um produto predileto nos setores da construção, da medicina e da eletricidade, entre outros. Pela versatilidade e confiabilidade é crescente o uso do PVC no mundo, oferecendo soluções permanentes, apresentando produtos inovadores e contribuindo para melhorar a qualidade de vida no mundo todo.

El Futuro Sustentable en las relaciones con la comunidad

20



Solvay Indupa es una empresa de "Puertas Abiertas" que trabaja junto a diferentes organizaciones e instituciones de la comunidad con el objetivo de afianzar la conciencia social con relación al cuidado del medio ambiente, el bienestar de la comunidad, la educación y la salud, aspectos vinculados directamente al futuro sustentable.

Diversos programas y acciones locales que lleva adelante la empresa confirman que la Responsabilidad Social es un principio prioritario:

Programa donación de hipoclorito de sodio: Este elemento desinfectante se dona a instituciones públicas como hospitales, escuelas y centros recreativos para la comunidad.

Convenios con Universidades locales: El objetivo es contribuir a la formación básica en seguridad laboral de nuestros empleados y contratistas.

Pasantías laborales: Destinado a estudiantes secundarios, universitarios y profesionales recién recibidos.

Miembro fundador activo de la AIQ (Asociación Industrial Química) junto a sus cofundadores: Dow Argentina y Compañía Mega. Integración de la industria con la comunidad.

Programa La Basura Sirve: Proceso educativo tendiente a generar la cultura de recuperación, clasificación y reciclaje de la basura.

Programa Certificación de las Capacidades Laborales "SUPERATE": Desarrollado de manera conjunta con AIQ, UTN, Facultad Regional Bahía Blanca y el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, orientado a certificar mediante examen realizado por profesionales universitarios los conocimientos de los oficios de las personas.

Programa Buen Trabajo: Capacitación de oficios industriales para jóvenes desocupados.

Miembro activo en el **Proceso APELL** (Concientización y preparación de la comunidad para emergencias a nivel local) en Bahía Blanca.

Programa Química y Naturaleza: Nació como un proyecto de educación ambiental desarrollado por Solvay Indupa desde 1997 en la comunidad de los alrededores de la fábrica de Santo André, con el objetivo de involucrar a los estudiantes de las escuelas



de Rio Grande da Serra, Paranapiacaba y Ribeirão Pires en un proceso de identificación de los principales problemas que afectan la calidad de vida de la comunidad y desarrollar un plan de negocios, trabajando los conceptos de desarrollo sostenible. En 2005, se implementaron los “Clubes Escuelas-Ciudadanos”, integrados por representantes de las comunidades en el debate sobre el medio ambiente ya desarrolladas en las escuelas. A partir de ese momento, “Química y Naturaleza” adquiere un carácter de programa de responsabilidad social y ambiental desarrollado por Solvay Indupa con diferentes representantes de la comunidad local y proporciona proyectos de educación ambiental, los deportes, la cultura y la generación de empleo e ingresos.

Programa Cortos Química y Naturaleza: Es un proyecto de educación socio-ambiental creado en 2006 con el fin de continuar el trabajo ya desarrollado por Solvay Indupa en las escuelas de Rio Grande da Serra y Paranapiacaba. De una manera emocionante e innovadora, el cine se utiliza como la principal herramienta para provocar la reflexión de los estudiantes sobre los problemas sociales y ambientales locales. Los estudiantes de octavo grado desarrollan ensayos sobre temas ambientales locales, y las encuestas realizadas por ellos y la mejor redacción de cada escuela se transforma en un cortometraje. El estudiante cuya redacción fue elegida participa en el proceso y, al final de cada año escolar, como resultado de todo el trabajo realizado con los estudiantes, se graba un DVD con los cortometrajes realizados.

Programa “Fibras da Serra”: Es un proyecto de educación ambiental y economía solidaria desarrollado por Solvay Indupa con la comunidad vecina a la fábrica – La Municipalidad de Rio Grande da Serra – centrado en la generación de empleo e ingresos, el proyecto tiene como objetivo producir artesanías, tejidos de paja y fibra de banano, en combinación con otros materiales. También incentivamos la aplicación de métodos de protección del medio ambiente, tales como: cuidado de la naturaleza en la extracción de la materia prima, reutilización de materiales y minimización de generación de residuos en los procesos de producción, agregando valor ambiental a los productos.

Programa Reciclado Solidario: Es un proyecto iniciado en 2003, que anima a los empleados a realizar recolección selectiva de residuos domésticos y depositarlos en los colectores ubicados alrededor de la fábrica. Todos los ingresos de la venta de material reciclable recolectado se invierten en beneficios sociales para la comunidad vecina a la planta. Entre las acciones apoyadas está la producción de pan por la “Pastoral da Criança de Rio Grande da Serra”, las campañas de recepción de donaciones de mantas, paquetes de alimentos y otros productos básicos realizadas por la “Rede Social de Rio Grande da Serra”, los cursos de formación de agentes de lecturas en las escuelas municipales de Rio Grande da Serra y otros.

Programa APAE: Solvay Indupa apoya el trabajo de la APAE (Asociación de Padres y Amigos de Personas con Capacidades Diferentes) de Rio Grande da Serra, manteniendo un profesor regular y un maestro de educación física en la entidad. Además de las acciones específicas para ayudar a construir la sede de la nueva organización con la donación de materiales para la construcción.

O Futuro Sustentável nas relações com a comunidade

22



A Solvay Indupa é uma empresa de “Portas Abertas”, que trabalha junto a diversas organizações e instituições da comunidade visando reafirmar a consciência social com relação ao cuidado do meio-ambiente, o bem-estar da comunidade, a educação e a saúde, aspectos vinculados diretamente com o futuro sustentável.

Diversos programas e ações locais que a empresa empreende confirmam que a Responsabilidade Social é um princípio prioritário:

Programa doação de hipoclorito de sódio: Este elemento desinfetante é doado a instituições públicas, como hospitais, escolas e centros de lazer para a comunidade.

Convênios com Universidades locais: O objetivo é contribuir para a formação básica em segurança do trabalho dos nossos empregados e empreiteiras.

Estágios de trabalho: Destinado a estudantes do segundo grau, cursos superiores e profissionais recentemente formados.

Membro fundador ativo da AIQ (Associação Industrial Química) junto aos co-fundadores: Dow Argentina e Companhia Mega. Integração da indústria com a comunidade.

Programa O Lixo Serve: Processo educacional tendente a gerar a cultura de recuperação, classificação e reciclagem do lixo.

Programa Certificação das Capacidades de Trabalho “SUPERE-SE”: Desenvolvido de forma conjunta com AIQ, UTN, Faculdade Regional Bahía Blanca e o Ministério de Trabalho, Emprego e Seguridad Social, orientado a certificar, através de exame realizado por profissionais universitários, dos conhecimentos dos afazeres das pessoas.

Programa Bom Trabalho: Capacitação de tarefas industriais para gente moça sem trabalho.

Membro ativo no **Processo APELL** (Conscientização e preparação da comunidade para emergências locais) em Bahía Blanca.

Programa Química e Natureza: Começou como um projeto de educação ambiental desenvolvido pela Solvay Indupa, desde 1997, na comunidade das vizinhanças da fábrica de Santo André, com o objetivo de envolver os estudantes das escolas de Rio Grande da Serra, Paranapiacaba e Ribeirão Pires em um processo de identificação dos principais problemas que afetam a



qualidade de vida da comunidade e desenvolver um plano de negócios, trabalho nos conceitos de desenvolvimento sustentável. Em 2005, implementaram-se os “Clubes Escolas-Ciudadãos”, integrados por representantes das comunidades no debate sobre o meio-ambiente já desenvolvidas nas escolas. A partir deste momento, “Química e Natureza” adquire qualidade de programa de responsabilidade social e ambiental desenvolvido pela Solvay Indupa com diferentes representantes da comunidade local e proporciona projetos de educação ambiental, de esportes, de cultura e a geração de emprego e receitas.

Programas Curtos Química y Natureza: É um projeto de educação sócio-ambiental criado em 2006 com o objetivo de continuar o trabalho já desenvolvido pela Solvay Indupa nas escolas de Rio Grande da Serra e Paranapiacaba. De uma forma emocionante e inovadora, o cinema é utilizado como a principal ferramenta para provocar a reflexão dos estudantes sobre os problemas sociais e ambientais locais. Os estudantes da oitava série desenvolvem ensaios sobre temas ambientais locais, e as pesquisas realizadas por eles e a melhor redação de cada escola se transforma em um filme de curta-metragem. O estudante cuja redação foi escolhida participa do processo e, no fim de cada ano escolar, como resultado de todo o trabalho realizado com os estudantes, grava-se um DVD com as curtas-metragens realizadas.

Programa “Fibras da Serra”: é um projeto de educação ambiental e economia solidária desenvolvido pela Solvay Indupa com a comunidade das vizinhanças da fábrica – A Prefeitura de Rio Grande da Serra – centrado na geração de emprego, receitas, o projeto tem como objetivo produzir peças artesanais, tecidos de palha e fibras de banana, em combinação com outros materiais. Também incentivamos a aplicação de métodos de proteção do meio-ambiente, tais como: cuidado da natureza na extração da matéria prima, re-utilização de materiais e minimização de geração de resíduos no processos de produção, adicionando valor ambiental aos produtos.

Programa Reciclagem Solidária: É um projeto iniciado em 2003, que anima os empregados a realizarem recolhimento seletivo de resíduos domésticos e depositá-los nos cestos de recolhimento localizados perto da fábrica. Todos os recursos da venda de material de reciclagem recolhido são investidos em benefícios sociais para a comunidade vizinha da planta. Entre as ações apoiadas está a produção de pão pela “Pastoral da Criança de Rio Grande da Serra”, as campanhas de recepção de doações de manas, pacotes de alimentos e outros produtos básicos realizados pela “Rede Social de Rio Grande da Serra”, os cursos de formação de agentes de leituras nas escolas municipais de Rio Grande da Serra e outros.

Programa APAE: A Solvay Indupa apoia o trabalho da APAE (Associação de Pais e Amigos de Pessoas Excepcionais) de Rio Grande da Serra, mantendo um professor regular e um professor de educação física na entidade. Além das ações específicas para ajudar a construir a sede da nova organização com a doação de materiais para a construção.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y
SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentados en forma comparativa)

INDICE

26 → MEMORIA

44 → ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
- ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

82 → ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
- ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

118 → RESEÑA INFORMATIVA

124 → INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- ART. 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISION
NACIONAL DE VALORES

128 → INFORMES DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

130 → INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA



1. CONSIDERACIONES GENERALES

1.1. Contexto macroeconómico internacional

La recuperación de la economía mundial ha continuado durante el año 2014, pero con un sesgo débil y desigual. Las proyecciones más recientes del FMI (Fondo Monetario Internacional) estiman un crecimiento del 3,3% del PIB global; número que nivela evoluciones muy distintas. Algunos países se han recuperado totalmente o casi totalmente, mientras que otros aún están tratando de dejar atrás la crisis del año 2008.

Al recorrer el mundo vemos a las economías sometidas a dos fuerzas básicas. Una viene del pasado: los países deben lidiar con las secuelas de la crisis financiera desatada en el año 2008, y esas secuelas van desde el sobreendeudamiento hasta el alto desempleo. La otra está vinculada a las previsiones sobre el futuro: las tasas de crecimiento potencial están siendo revisadas a la baja, y este deterioro de las perspectivas está a su vez gravitando en la confianza, en la demanda, y en el crecimiento actual.

Dado que estas fuerzas influyen en cada país en grado diverso, las evaluaciones son cada vez más diferenciadas. Las economías avanzadas, Estados Unidos y el Reino Unido en particular, están dejando atrás la crisis financiera y logrando niveles aceptables de crecimiento; pero en ambos casos el crecimiento potencial es más bajo que a comienzos de la década de 2000. Japón está creciendo, pero los altos niveles de deuda pública heredados del pasado, sumados a un crecimiento potencial muy bajo en el futuro, plantean enormes desafíos macroeconómicos y fiscales.

En la zona del euro, la inversión insuficiente, el estancamiento, y el bajo nivel de inflación siguen suscitando preocupación. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado una variedad de medidas para atacar el bajo nivel de inflación y abordar la fragmentación, entre ellas una reducción de las tasas de interés, una flexibilización focalizada del crédito y otras medidas destinadas a incrementar la liquidez.

En las economías emergentes, el factor preponderante es el menor crecimiento potencial. Para el conjunto de estas economías se pronostica un crecimiento medio del 1,5%, y la disparidad sigue siendo aquí también la norma. China mantiene un crecimiento importante, pero más atenuado pues ha llegado a su fin el auge inmobiliario y el del crédito. En el futuro, es posible que el reequilibrio implique un crecimiento un poco más lento, pero esto se debe considerar como algo saludable para una economía que daba signos de recalentamiento. La India se ha recuperado de su relativa caída, y se prevé que gracias en parte a políticas y a un resurgimiento de la confianza el crecimiento supere una vez más el 5%. En cambio, debido a la escasa inversión Rusia ya había empezado a reducir la previsión del crecimiento antes del conflicto con Ucrania, y ahora la crisis ha empeorado las perspectivas. Las condiciones de incertidumbre y el bajo nivel de inversión también están frenando el crecimiento en Brasil.



El largo período de bajas tasas de interés en el mundo desarrollado ha dado lugar, en cierta medida, a una búsqueda de rentas en los países emergentes, situación que implica un riesgo hacia el futuro cuando cambie la tendencia. En la última parte del año se ha extendido la creencia de que la Reserva Federal va a posponer el movimiento ascendente de la tasa de interés sin que haya una fecha cierta para el inicio del proceso. En las economías avanzadas, las políticas tienen que abordar tanto las secuelas de la crisis como el bajo crecimiento potencial. Con respecto a lo primero, un objetivo central ha sido el saneamiento de los balances de los bancos, pero el sobreendeudamiento de las empresas y los hogares sigue siendo un problema en varios países. Mientras persista la debilidad de la demanda, seguirán siendo esenciales la orientación expansiva de la política monetaria y las tasas de interés bajas. La floja recuperación en la zona del euro ha abierto un nuevo debate sobre la orientación de la política fiscal. Los reducidos diferenciales de los bonos soberanos indican que la consolidación fiscal emprendida en los últimos años ha permitido a los inversores financieros confiar en que las actuales trayectorias fiscales son sostenibles.

Sobre el final del año 2014, se han verificado dos hechos importantes. Por un lado la caída de los precios del petróleo, y por el otro lado la depreciación del euro y del yen. En muchas economías emergentes y en desarrollo el repunte proyectado del crecimiento de los exportadores de materias primas será más débil o más tardío que lo previsto, ya que la caída de los precios del petróleo así como el de otras materias primas ha impactado negativamente en los términos de intercambio y en los ingresos reales, circunstancia que está frenando el crecimiento a mediano plazo. Para muchos importadores de petróleo, el estímulo que genera la caída de su precio no se siente tanto como en las economías avanzadas, ya que los beneficios relacionados con esta bonanza imprevista se concentran en manos de los gobiernos (por ejemplo, en forma de reducción de los subsidios energéticos). Ha aumentado el riesgo para los países exportadores de petróleo, cuyas vulnerabilidades se han agudizado en el ámbito externo y en el de los balances de las empresas, y ha disminuido entre los importadores de petróleo, que han podido reforzar los amortiguadores.

1.2. Contexto macroeconómico argentino

Después de haber crecido un 2,9% en 2013, la economía argentina se desaceleró durante el año 2014 debido a las tensiones cambiarias que se produjeron a principios de año y durante el tercer trimestre a raíz del fallo del juez Griesa (Nueva York) contra Argentina en la demanda entablada por varios “holdouts” conocidos en Argentina como fondos buitres. Completó el cuadro la desaceleración de la economía brasileña, principal destino de las exportaciones manufactureras del país.

El impacto de las tensiones cambiarias en el nivel de actividad fue particularmente significativo en el primer trimestre del año, en el que se verificó una contracción intertrimestral del 0,8% en la serie desestacionalizada del PIB. En el segundo trimestre la



actividad tuvo una recuperación respecto del primer trimestre del 0,5% en el marco de una mayor estabilidad en el mercado cambiario.

Las últimas proyecciones para el PIB de 2014 dan un decrecimiento del 0,2% según la CEPAL.

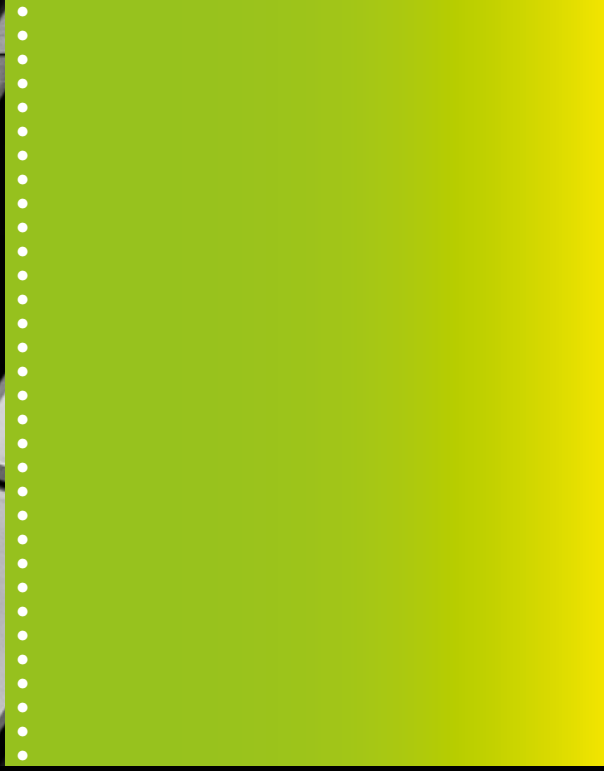
La devaluación nominal del peso de enero de 2014 y el aumento de la tasa de interés generaron una desaceleración de la economía. En consecuencia, el gobierno orientó su política económica a atender las necesidades de los sectores más vulnerables mediante la adecuación de la Asignación Universal por Hijo (AUH) y aplicó otras medidas regulatorias que permitieron disminuir la tensión que se registraba en el mercado cambiario desde fines de 2013. Ello hizo posible que en el segundo semestre del año se redujera la brecha cambiaria y se recompusiera parcialmente el acervo de reservas internacionales, producto de algunas medidas tendientes a desactivar las expectativas de devaluación: mayor control de las operaciones de cambio con títulos, materialización de una parte del acuerdo de canje firmado entre el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el Banco Popular de China por un valor de 11.000 millones de dólares, acuerdo específicos con los principales exportadores para la liquidación anticipada de divisas, emisión de títulos vinculados a la evolución del dólar y regulación de la tasa de interés pasiva.

En el plano fiscal, la política del gobierno tuvo un sesgo contracíclico, expresado en un ritmo de crecimiento del gasto primario superior al del crecimiento de los ingresos y del producto nominal. Si bien los subsidios continuaron constituyendo la mayor parte de las transferencias, hubo un esfuerzo por apuntalar los ingresos de los sectores más vulnerables a través del aumento de los montos de las transferencias monetarias —las correspondientes a la AUH crecieron más que los precios, salarios y jubilaciones— y de la puesta en marcha de un nuevo esquema de transferencias monetarias a jóvenes de bajos recursos.

Entre otras políticas aplicadas en el transcurso de 2014, se debe mencionar la dirigida a contener el crecimiento de los precios internos mediante la puesta en marcha en enero del programa “Precios Cuidados”, un compromiso asumido por el gobierno nacional, los supermercados, los distribuidores y sus principales proveedores para administrar los precios de una canasta de bienes de consumo masivo. Por otra parte, a fines de agosto, el Congreso de la Nación aprobó una nueva Ley de moratoria previsional —dirigida a personas que no cumplieran con todas las condiciones para poder jubilarse— que incluirá a cerca de 470.000 nuevos jubilados, alcanzando de ese modo la universalización de la cobertura a los adultos mayores. Adicionalmente, en el mes de octubre fue promulgada una nueva Ley de hidrocarburos que aporta un nuevo marco legal que contempla la explotación de hidrocarburos no convencionales con miras a atraer mayores inversiones que permitan revertir el déficit energético, uno de los determinantes estructurales de la restricción externa que ha enfrentado el país en los últimos años.

A pesar de la caída del saldo de la cuenta corriente, del pago de la deuda pública externa con cargo a reservas internacionales, y del incremento del egreso de capitales, las reservas internacionales pasaron de 30.599 millones de dólares en diciembre de 2013 a 31.443 millones de dólares en diciembre de 2014. La cotización del dólar oficial Banco Nación cerró en 8,451 comprador y 8,551 vendedor.

La inflación que mide el INDEC con el IPCNu (Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano) fue de 23,9%.



1.3. Contexto macroeconómico de Brasil

La economía brasileña presentó un bajo crecimiento en 2014. La última variación del PIB proyectada por el FMI es de 0,1% dentro de un cuadro de dificultades relacionadas con la crisis internacional y el menor espacio para implementar políticas anticíclicas. La inflación se mostró resistente y se mantuvo cerca del 6,5% anual.

El bajo desempeño de la economía creó incertidumbre sobre el curso que seguiría la política económica. Los ingresos del gobierno federal fueron afectados por la baja del nivel de actividad, en especial los provenientes de impuestos y contribuciones sobre ventas y ganancias de las empresas. En los gastos del gobierno federal se mantuvo el esfuerzo anticíclico, mediante la expansión de los gastos sociales y la inversión pública. A su vez, los desembolsos por el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) se incrementaron cerca del 34% en términos reales.

La política monetaria se orientó a controlar la inflación para acercarla a la meta del 4,5%, debido a que durante 2014 se aproximó al límite superior del rango (6,5% anual). A lo largo del año, el Banco Central continuó subiendo la tasa de interés básica SELIC, que en enero era de un 10% anual, en abril aumentó a un 11% y en octubre, después de las elecciones presidenciales, fue incrementada a un 11,75%. Las tasas de interés para el crédito subieron y la tasa de interés promedio sobre préstamos para empresas superó el 21% anual, en tanto que a fines de 2012 era del 18%. A la vez, se produjo una expansión de los préstamos bancarios del 7,8% en los primeros diez meses de 2014, menor que la registrada en el mismo período de 2013, que fue del 10,7%.

El Banco Central mantuvo la política cambiaria iniciada en agosto de 2013, de ofertar contratos de canje de títulos (swaps) en los mercados de futuros, para brindar una forma de protección ante la volatilidad del tipo de cambio. Hacia finales de octubre, esos contratos acumulaban un monto de 102.900 millones de dólares. Se debe destacar que son contratos pagaderos en moneda local, de modo que no se requiere el desembolso de divisas en forma inmediata. Sin embargo, se continuó observando cierta volatilidad del tipo de cambio, que desde 2,34 reales por dólar a comienzos de 2014 se redujo a 2,20 reales por dólar en junio, para terminar el año en casi 2,66 reales por dólar.

En el sector externo, se mantuvo una evolución similar a la de 2013, con un estancamiento del comercio exterior, tanto de las exportaciones como de las importaciones, lo que se tradujo en un abultado déficit en cuenta corriente que superó los 70.000 millones de dólares acumulados en el año.

Respecto de los mercados de exportación y los países de origen de las importaciones, se observó una reducción significativa del flujo de comercio brasileño en el MERCOSUR. En el intercambio con China, principal destino de las exportaciones, se produjo una caída de las ventas brasileñas de un 6,8%, en tanto que las importaciones se estancaron y mostraron una variación de solo un 0,5%. Entre los países a los que el Brasil incrementó sus ventas están los Estados Unidos (8,3%) y Chile (15,2%), como resultado del incremento de los envíos de petróleo y otros combustibles.

Para financiar el déficit en cuenta corriente del 3,7% del PIB, el flujo de capitales se incrementó, debido al mayor ingreso de préstamos y emisión de bonos, dado que la inversión directa se mantuvo en los mismos niveles de 2013. Las reservas internacionales alcanzaron los 374 mil millones de dólares, una leve disminución respecto de diciembre de 2013, que mostro un saldo de 375.794 millones de dólares.



2. SITUACION SOCIETARIA

30

El 16 de enero de 2014, se celebró la asamblea extraordinaria de accionistas N° 95 que fuera convocada por la reunión de directorio del 12 de diciembre de 2013. En dicha asamblea, los accionistas resolvieron reformar el Estatuto Social eliminando el Artículo 30, Título VIII, pasando el artículo 31 del Estatuto Social a incorporarse como artículo 30, Título VIII y reformar el Artículo 1 del Estatuto Social, eliminando la parte en la que indica: “*Se trata de una ‘Sociedad No Adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria’*”. Asimismo, los accionistas resolvieron aprobar un estatuto ordenado.

El 10 de marzo de 2014 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y se aprobaron los Estados Financieros Consolidados y Estados Financieros Separados que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos al 31.12.13, Memoria, Información Adicional, Reseña Informativa, Informe Sobre el Código de Gobierno Societario, Informe Anual de Gestión del Comité de Auditoría y el Informe de la Comisión Fiscalizadora. Asimismo, se informó acerca de la evolución de los negocios de la compañía, se designó al Sr. Cancio para que sea la persona a cargo del gerenciamiento diario de la Sociedad y se designó al Sr. Eduardo José Calvo como secretario del directorio. En la misma reunión se resolvió convocar a asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas para el 25 de abril de 2014.

El 4 de abril de 2014 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y resolvió aprobar la propuesta para la consideración de los puntos del orden del día de la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas a celebrarse el día 25 de abril de 2014.

El 25 de abril de 2014 se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual se aprobó la documentación mencionada en el artículo 234 inc. 1° de la Ley N° 19.550, correspondiente al ejercicio económico N° 66 cerrado el 31 de diciembre de 2013. Asimismo, se determinó fijar en 7 el número de Directores titulares y en 4 el de suplentes, y se procedió a su elección. Además se procedió a nombrar como miembros de la Comisión Fiscalizadora a los señores Germán A. Ferrarazzo, Jorge Gebhardt y Carlos Alberto Campos como Síndicos Titulares, y a los señores Rafael La Porta Drago, Marcelo Gebhardt y José Alberto Curotto como Síndicos Suplentes.

También el 25 de abril de 2014, se reunió el Directorio designado por la Asamblea y, previa aceptación de la designación por parte de los directores, se procedió a la distribución de los cargos de la siguiente forma: Presidente: Juan Alberto Cancio; Vicepresidente 1°: María Rosa Villegas Arévalo; Vicepresidente 2°: Pablo Elías Taboh; Directores Titulares: Olivier Yves Théodore Hugues du Roy de Blicquy, Osvaldo Héctor Bort, Javier Antonio Torrent y Lucía Belén Gutiérrez; Directores Suplentes: Osni De Lima, Eduardo José Calvo, Jorge Héctor Francisco Pérez y Silvia Montalbano.

El 8 de mayo de 2014 se reunió el directorio y aprobó por unanimidad los estados financieros consolidados y estados financieros separados que incluyen: estado de situación financiera, estado de resultado integral, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo, notas y anexos al 31 de marzo de 2014. Se aprobó asimismo la información adicional a las notas de los estados contables, la reseña informativa y el informe de los síndicos. Se resolvió aprobar por unanimidad los estados contables especiales al 31 de diciembre de 2013, requeridos por la RG 3.363/12 de la AFIP.

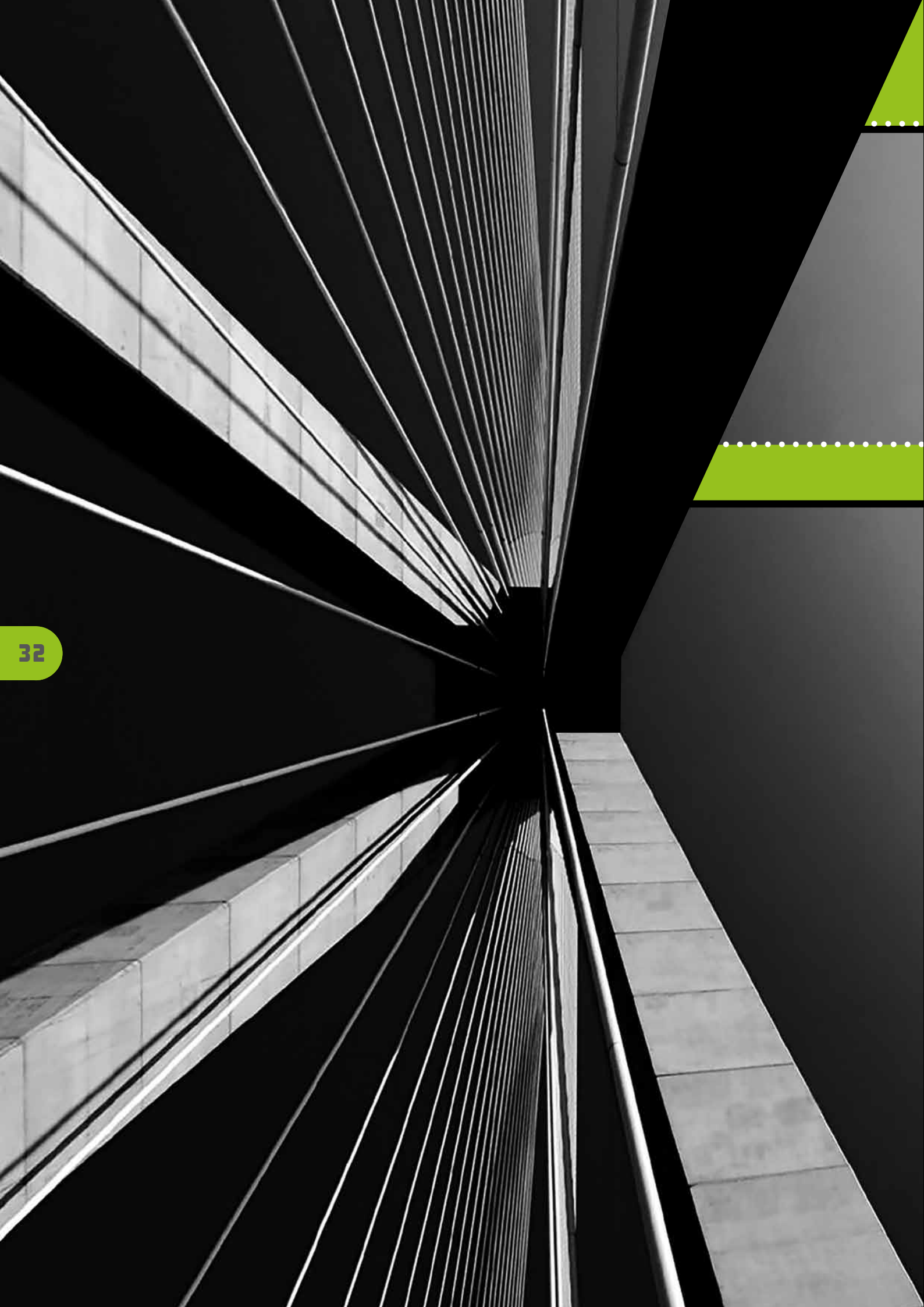
El 7 de agosto de 2014 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y aprobó por unanimidad los Estados Financieros Consolidados y Estados Financieros separados que incluyen: Estado de situación financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos al 30 de junio de 2014. Se aprobó asimismo la Información Adicional a las Notas de los Estados Contables, la Reseña Informativa, el Informe de los Síndicos y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la sociedad.

El 11 de septiembre de 2014 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y decidió por unanimidad no distribuir las ganancias originadas con motivo de la condonación de deuda efectuada por el Grupo Solvay como dividendo anticipado, como así también no proponer a la Asamblea Ordinaria Anual la distribución de dividendos originados en la condonación mencionada hasta que finalice el proceso de venta de la participación del accionista mayoritario y, finalmente, comunicar las decisiones adoptadas en la reunión a las autoridades de contralor pertinentes.

El 7 de noviembre de 2014 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y se aprobó por unanimidad los Estados Financieros Consolidados y Estados Financieros Separados que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos al 30 de septiembre de 2014. Asimismo, se aprobó la información adicional a las notas de los estados contables, la reseña informativa y el informe de los síndicos. En dicha reunión se aprobó por unanimidad la solicitud de renovación del Permiso de Uso del depósito denominado Unidad 15 ante el Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la sociedad.

Finalmente el 18 de diciembre de 2014, el órgano de administración aprobó por unanimidad el Presupuesto Anual para el ejercicio que se inició el 1° de enero de 2015.

Con fecha 13 de noviembre de 2014, Solvay Indupa S.A.I.C. tomó conocimiento del comunicado de prensa emitido por Solvay S.A. respecto a la decisión tomada por el CADE. En dicho comunicado se indicó que Solvay S.A. ha tomado nota de la decisión del CADE de rechazar la adquisición de su participación mayoritaria en Solvay Indupa S.A.I.C. y confirmó que, su dirección estratégica se mantendrá sin modificaciones.



3. SISTEMA DE CONTROL INTERNO

En la estructura administrativa de la Sociedad existen grados diferenciados de autoridad para la toma de decisiones. Desde la base de la pirámide hacia la cúspide, esas instancias están representadas por los Jefes de Servicio, los Gerentes de División, y el Directorio de la Sociedad. Esos distintos niveles de autoridad se hallan definidos en la descripción de tareas de cada puesto, y en las normas y procedimientos vigentes.

La Sociedad ha establecido el control interno sobre la base de la delegación de poderes de representación claramente definidos y normas y procedimientos que regulan los procesos. Además, los auditores externos de la Sociedad llevan a cabo periódicas evaluaciones de control interno conforme a las normas de auditoría generalmente aceptadas, con el propósito de determinar el alcance, naturaleza, y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para respaldar su opinión sobre los estados contables considerados en su conjunto.

Desde mayo de 2004 existe un Comité de Auditoría que cumple con las normas establecidas por el Régimen de Transparencia de la Oferta Pública, órgano que a partir de ese momento ha desarrollado las funciones propias de su responsabilidad.

4. ACTIVIDAD INDUSTRIAL

El año 2014 se ha caracterizado por la consolidación de un excelente desempeño industrial, con niveles de producción dentro de los mejores valores históricos conseguidos, y con indicadores de calidad de nuestros productos totalmente alineados con los requerimientos del mercado local e internacional.

La implementación de sistemas de gestión orientados a la excelencia operativa y una acertada priorización y direccionamiento de gastos ha permitido mejorar nuestros consumos de materias primas y optimizar nuestros costos de producción, logrando variaciones muy por debajo de la inflación acumulada del ejercicio.

Las pocas pérdidas de producción de PVC del período se debieron a tres intervenciones de mantenimiento no planificadas en la unidad de CVM. Dos de ellas, en uno de nuestros reactores que debió ser intervenido para reparaciones en abril y en diciembre; y la restante en un intercambiador de calor, que manifestó falla prematura imprevista en Junio. Ambos problemas ya han sido abordados y las acciones correctivas lanzadas y/o ejecutadas. El intercambiador de calor que falló fue reemplazado por un equipo nuevo que ya está en operación, y un nuevo reactor está en proceso de construcción para ser instalado y puesto en servicio en breve.

La producción de Soda Cáustica Líquida, mantiene su tendencia de mejora gracias a una adecuada selección de proyectos, con foco en la confiabilidad y en la mejora del factor de servicio de las instalaciones.

La unidad de Soda Cáustica Perlas ha operado alineada con los requerimientos comerciales y en función de la disponibilidad estacional de gas natural.

Durante el período invernal, la compañía gestionó su demanda energética a fin de optimizar el uso de la energía disponible para maximizar las cantidades producidas de acuerdo con la disponibilidad y mantener la calidad de la producción.

Los niveles de producción alcanzados al cierre son los siguientes:

	2013	2014	VARIACIÓN
Producción PVC	205.964	204.882	(0,53%)
Producción VCM	205.010	204.952	(0,03%)
Producción Soda Cáustica Líquida	145.798	153.488	5,27%
Producción Soda Cáustica Perlas	22.460	20.065	(10,66%)

El desempeño ambiental de las instalaciones ha sido excelente, habiéndonos permitido renovar y mantener en vigencia todos nuestros permisos ambientales de operación frente a las autoridades competentes de aplicación.

No hemos sufrido accidentes personales de gravedad durante todo el ejercicio, lo que pone de manifiesto la eficacia de nuestro sistema de gestión de seguridad para mitigar riesgos, así como también el compromiso de toda la organización en la prevención de accidentes personales.

5. ACTIVIDAD COMERCIAL

PVC Suspensión

Situación del mercado mundial

Durante 2014, la evolución del precio internacional del PVC mostró su característico comportamiento cíclico trimestral hasta fines de agosto, mes en que se inició una caída prolongada de precios que terminó el año con el registro más bajo de los últimos 5 años. Esa situación se dio en un contexto de baja acentuada del precio del petróleo crudo (que incide en el precio del etileno, principal insumo del PVC), una demanda global débil a lo largo del año y más marcada aún en el último trimestre, y también fuerte presión a la baja en precios de Asia, región que tiene una gran influencia en los precios internacionales. La baja demanda también se registró en Latinoamérica, incluyendo a la Argentina.

Mercado Interno

En el mercado argentino, durante 2014 se registró una caída del 11% en la demanda aparente en volumen en comparación con 2013, tendencia que siguieron las ventas de la compañía.

En esta disminución en volumen, de los dos segmentos que componen el 90% del mercado, esto es, compuesteros y tuberos, fue este último el que resignó mayor cantidad.

En Argentina hubo presencia de producto importado de EEUU y de Colombia, con 71% y 27% del volumen total ingresado, a precios muy competitivos. En el caso de EEUU con un PVC obtenido con etileno proveniente del shale gas (menor costo) y en el caso de Colombia, beneficiado con un arancel de importación muy bajo que en el 2015 pasará a ser cero (contra 14% de EE.UU.)

Como en el año 2013, tanto los transformadores (nuestros clientes) como los distribuidores/ revendedores no tuvieron limitaciones para importar.

Exportaciones

Para compensar el menor volumen de ventas en el mercado interno, se aumentaron las exportaciones en un 19%, con gran dificultad para competir con los bajos precios internacionales. El monto de ventas al mercado externo creció 65% en comparación con el año anterior.

Soda Cáustica

Las ventas totales de soda cáustica durante el ejercicio 2014 en cantidades (mercado local y exportación) se incrementaron un 11%.

El volumen de ventas de Soda Cáustica Solución se incrementó en un 14% en el mercado argentino en comparación con el año anterior, y alcanzó un nivel de 90,5 miles de toneladas. Esto se debe fundamentalmente a un aumento de la participación en el mercado.

Por su parte la demanda local de Soda Cáustica en Perlas se redujo un 17% respecto al año anterior.

La exportación de Soda Cáustica Solución disminuyó en volumen un 3% en comparación con el 2013 y alcanzó los 28,2 miles de toneladas. La exportación se vio afectada por el incremento de ventas en el mercado local, en concordancia con la estrategia de la empresa que consiste en exportar los excedentes una vez satisfecha la demanda local. El monto de ventas alcanzó a 77,8 millones de pesos.

La cantidad exportada de Soda Cáustica Perlas se incrementó un 158% respecto al año anterior. Esto se debe a la disponibilidad de producto durante todo 2014, lo que permitió recuperar en gran medida la participación de Solvay Indupa en el mercado Sudamericano.

6. ORGANIZACIÓN DE PERSONAL

1. Hechos Relevantes del año

El hecho más relevante del año para la Sociedad en 2014 fue el proceso de venta del paquete mayoritario en poder del Grupo Solvay.

Este proceso ha influenciado en la administración de los Recursos Humanos de la Sociedad y por lo tanto, la misión del área de Recursos Humanos consistió en crear un ambiente de trabajo motivador en términos de tareas a realizar, desarrollo personal y compensaciones acordes con el mercado, como preparación para el cambio de grupo controlante.

Para ello, focalizamos nuestras acciones en:

- La Capacitación del personal, donde todos tienen acceso a una amplia oferta según competencias globales y funcionales requeridas para los puestos.
- La Innovación, fomentando esta cultura en los empleados a través de la revaloración de nuestro programa interno, donde se reconoce el valor agregado que aportan los empleados a la Organización a través de la creatividad.
- Incorporando jóvenes profesionales a través de nuestro programa "Trainee" donde obtienen una formación profesional bajo la cultura de la compañía y la posibilidad de contar con un plan de carrera dentro de la Organización.
- Repatriando a jóvenes profesionales que han afianzado sus conocimientos y experimentado otras culturas en empresas del Grupo, y que llegan preparados para nuevos desafíos.
- Contribuyendo a mejorar el desempeño de los empleados optimizando la estructura organizacional y sus procesos.
- Sosteniendo la "Política de la Revisión de Performance, Desarrollo y Carrera" (PDCR), como elemento fundamental en la búsqueda de la excelencia y el crecimiento. La evaluación del desempeño es el nexo entre los distintos aspectos del desarrollo personal y de carrera, del reconocimiento, y de las decisiones a tomar respecto de cambios y/o necesidades individuales.
- Fortaleciendo relaciones más estables con el sindicato sobre la base del dialogo y transparencia de nuestras acciones en las distintas instancias que las negociaciones presentan.

2. Dotación

	31-12-13	31-12-14
Bahía Blanca	517	518
Buenos Aires	35	36
TOTAL	552	554

7. POLÍTICA DE REMUNERACIONES

Solvay Indupa adopta el método internacional de descripción y evaluación de puestos llamado "Sistema Hay", para llevar adelante la administración de las remuneraciones de sus niveles gerenciales, jefaturas, supervisiones y personal no agremiado en general.

En cuanto a las remuneraciones de su personal agremiado se discuten paritarias anuales con el Sindicato del Personal de la Industria Química y Petroquímica de Bahía Blanca junto con el resto de las empresas que conforman el Polo Petroquímico de Bahía Blanca.

8. SEGURIDAD, HIGIENE LABORAL Y MEDIO AMBIENTE

En las funciones referidas a seguridad, higiene laboral y medio ambiente, la Sociedad adhiere a los lineamientos del programa “Compromiso de Progreso” del Grupo Solvay.

En materia de Seguridad, el punto más destacado en el año 2014 ha sido el afianzamiento de los sistemas de autogestión, que consisten en la elaboración, seguimiento y evaluación de los Planes de Seguridad e Higiene Laboral de cada área de la compañía y en las empresas contratistas.

Otro punto destacable es la reinstauración del Programa Estimulo de Prevención de Accidentes. Este programa otorga un obsequio para el personal de la Sociedad y el de empresas contratistas cada vez que se cumplen 100 días sin LTA (“Lost Time Accident”) o accidentes con pérdida de tiempo, siempre y cuando se hayan cumplido los objetivos de capacitación en seguridad y los planes de acción preventivos.

En el aspecto comportamental se continuó trabajando en la formación de observadores. Se dictó un taller denominado “El trabajador, protagonista del trabajo seguro” dirigido a los trabajadores que ingresaron a la empresa en los últimos cinco años.

En lo que respecta a la preparación para las emergencias, se realizaron simulacros en las Unidades Productivas de la UE (Unidad de Electrólisis) y CVM (Cloruro de Vinilo Monómero), bajo la hipótesis de confinamiento por fuga de cloro, incendio de bombas zona de parrales y tanque de hidrocarburo. Todos estos simulacros fueron realizados bajo las directivas de la Norma NFPA⁽¹⁾ 1600. Se revisaron y actualizaron todos los procedimientos de emergencias en el nuevo sistema informatizado de gestión de documentos.

Solvay Indupa forma parte del Proceso APELL⁽²⁾ de Bahía Blanca. En 2014, se participó en todas las actividades realizadas por las diferentes comisiones.

En Higiene Laboral, como viene ocurriendo en los últimos años, se obtuvieron muy buenos resultados en los testeos de los distintos agentes químicos evaluados en aire en lo atinente al personal expuesto en las distintas Unidades Productivas y en los indicadores biológicos referidos al personal de la Unidad Productiva de la UE, que confirmaron las correctas acciones encaminadas a la prevención, con una activa participación de todo nuestro personal.

Se instrumentaron varias modificaciones en las instalaciones tendientes a mejorar las condiciones de seguridad e higiene, entre ellas: renovación tecnológica de luminarias, aplicación de antideslizante en pisos y renovación de equipos de aire respirable.

En materia del cuidado del Medio Ambiente, el complejo de Bahía Blanca ha obtenido por segundo año consecutivo el mejor desempeño de Industrias en el marco del Programa de Cuidado Responsable del Medio Ambiente, administrado por la Cámara de la Industria Química y Petroquímica de la República Argentina.

De este mismo modo, gracias al esfuerzo y dedicación de todos los empleados de los diferentes niveles de la Compañía, hemos conseguido la menor medición histórica en la detección de valores de Cloruro de Vinilo Monómero que lleva a cabo el Comité Técnico Ejecutivo de Ingeniero White (Autoridad de Control Ambiental dependiente de la Municipalidad de Bahía Blanca) en las vecindades de nuestras Unidades Productivas.

Durante el año 2014 se continuó trabajando intensamente en el desarrollo de diferentes proyectos y optimización de procesos que han mostrado y continuarán mostrando una mejora continua del desempeño ambiental.

(1) NFPA (National Fire Protection Association) es una organización creada en Estados Unidos, encargada de crear y mantener las normas y requisitos mínimos para la prevención contra incendio, capacitación, instalación y uso de medios de protección contra incendio, utilizados tanto por bomberos, como por el personal encargado de la seguridad. Sus estándares conocidos como National Fire Codes recomiendan las prácticas seguras desarrolladas por personal experto en el control de incendios.

(2) APELL (Awareness and Preparedness for Emergencies at Local Level) es la denominación de un proceso de concientización y preparación para emergencias, diseñado por Naciones Unidas, que busca proveer respuestas organizadas ante la eventualidad de accidentes tecnológicos de magnitud.

38 9. SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA

En el año 2014, la Sociedad ha obtenido un EBITDA (ganancia operativa más amortizaciones) positivo de millones \$ 525,3.

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

- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de corto plazo de millones \$ 842,6 compensado con una reducción de los pasivos bancarios y financieros de largo plazo de millones \$ 452,3, que representan un incremento de millones \$ 390,3. Al mismo tiempo las disponibilidades e inversiones transitorias se incrementaron en millones \$ 152,4. De esta manera la variación en la posición financiera neta de la Sociedad fue de 237,9.
- Esta variación en los pasivos bancarios y financieros se debe al aumento de financiación obtenida por la Sociedad y al impacto de una apreciación del Real brasileño respecto del Peso argentino de aproximadamente millones \$ 223. Cabe destacar la política de la Sociedad de financiar los proyectos de inversión en activo fijo, en las respectivas monedas locales (reales y pesos) con el objetivo de minimizar el riesgo cambiario.

“El 17 de octubre de 2014, Standard & Poor’s afirmó la **CALIFICACIÓN GLOBAL 4** de las acciones ordinarias de Solvay Indupa S.A.I.C. (SI). Dicha calificación se basa en nuestra evaluación de una **‘BAJA’** capacidad de generar ganancias y una liquidez **‘MEDIA’** de los títulos calificados. SI presentó un resultado neto negativo en \$130 millones en los últimos doce meses finalizados el 30 de septiembre de 2014. Standard & Poor’s considera que la capacidad de generar ganancias de SI es **BAJA**, dado que, si bien esperamos que la compañía mejore sus niveles de rentabilidad final en los próximos doce meses, creemos que los mismos continuarían cercanos a cero.

Por otro lado, las acciones de SI que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), mostraron una participación en las últimas 252 ruedas al 21 de Noviembre de 2014 de 0,38% del volumen negociado, justificando la **MEDIA** liquidez asignada a los títulos calificados.

El 17 de diciembre de 2013, Braskem S.A. (calificada ‘BBB-’ con perspectiva estable en escala global por Standard & Poor’s) anunció una oferta pública para la adquisición de todas las acciones emitidas y en circulación de Solvay por un valor de US\$ 290 millones (\$1,35 por acción). No obstante, el 3 de enero de 2014 la Comisión Nacional de Valores (CNV) rechazó la oferta presentada por Braskem por considerar no equitativo el precio ofrecido y, en consecuencia, en febrero de 2014, Braskem mejoró su oferta a \$2,40 por acción. Posteriormente, el 12 de noviembre Solvay Indupa informó la decisión tomada por el Consejo de Administración de Defensa Económica de la República Federativa de Brasil (CADE) de no aprobar la operación de adquisición de los activos de Solvay por parte de Braskem S.A. A la fecha, el CADE impugnó la operación por entender que la misma tendría un potencial efecto anticompetitivo. Braskem informó que se encuentra en desacuerdo con dicha resolución. Continuaremos monitoreando la situación e incorporaremos a nuestro análisis cualquier novedad significativa relacionada a un potencial cambio de accionista controlador.

El sólido posicionamiento de SI en la industria petroquímica y química regional se deriva fundamentalmente de su competitiva estructura de costos, caracterizada principalmente por las eficiencias provenientes de su adecuada integración vertical. SI es



el principal productor de policloruro de vinilo (PVC) y soda cáustica en Argentina y segundo productor de PVC en Brasil, con fuertes participaciones en esos mercados y en la región.

Los niveles de rentabilidad de SI son volátiles, reflejando la evolución de los precios internacionales de sus productos considerados commodities, la naturaleza cíclica de la industria y, los niveles de demanda doméstica en sus mercados de operación, así como también la evolución de los tipos de cambio de la región.

Las condiciones macroeconómicas asociadas a nuestro escenario base incluyen una caída del producto bruto interno de 2,0% en 2014 y de 2,5% en 2015, una aceleración de la tasa de inflación oficial hasta 35% en 2014 y un nivel similar durante 2015 y un tipo de cambio de 9,5 pesos por dólar para 2014 y 12,5 pesos por dólar para 2015, tarifas de servicios públicos congeladas, suba de la tasa de interés e imposibilidad para acceder a los mercados de crédito internacionales.

“Asumiendo un nivel de precios estable en dólares y cierta caída en los volúmenes comercializados a raíz de la menor actividad a nivel, esperamos una generación de EBITDA en un rango de \$600 a \$650 millones en 2014 y de al menos \$800 millones en 2015. A su vez, haciendo uso de las sinergias adicionales provenientes de su proyecto de generación eléctrica (lo que mitiga parcialmente su exposición a la restricciones energéticas del mercado local) y de la mayor capacidad de producción en Brasil, esperamos que SI reporte un margen de EBITDA de aproximadamente 11% en 2014 y 2015, en línea con el margen reportado en 2013. Asimismo, en los próximos dos años, anticipamos una carga por intereses en un rango de \$350 millones-\$400 millones, asumiendo un nivel de deuda financiera relativamente estable, pero crecientes tasas de interés bajo la situación macroeconómica actual. Bajo estos supuestos esperamos que SI continúe presentando resultado neto cercano a cero en el periodo analizado, aun cuando su resultado operativo continuaría positivo.”

En línea con las proyecciones realizadas, en los últimos doce meses al 30 de septiembre de 2014, el nivel de EBITDA de la compañía aumentó a \$599 millones (que representa un margen de 10,5%) comparado a \$348 millones, y un margen de 8,8%, alcanzado en igual periodo de 2013. Esta mejora se debe principalmente al incremento en los niveles de producción, así como también a raíz del proceso de reestructuración de costos llevado a cabo recientemente. No obstante, como consecuencia de la elevada carga de intereses financieros, la compañía continuó presentando un resultado neto negativo de \$130 millones en los últimos doce meses al 30 de septiembre de 2014.”

ANÁLISIS BURSÁTIL

Al 21 de noviembre de 2014, el precio de la acción descendía a \$3,1. Tomando las últimas 62 ruedas al 21 de noviembre de 2014, la volatilidad del Merval ascendía a 46,18%, mientras que la volatilidad de los títulos de la compañía fue de 55,17%. En ese sentido, el coeficiente de correlación al 21 de noviembre era de 0,76.

SI presentó una negociación promedio diaria de \$589.653 representando en promedio un volumen de 173.243 acciones negociadas, en las últimas 252 ruedas al 21 de noviembre de 2014, con una participación en la rueda de 0,38% y un volumen de negocios sobre la totalidad del capital en el mercado (turn-over) de 10,54%.”

10. EVOLUCION PATRIMONIAL

(importes expresados en miles de pesos)

Las ventas netas de Solvay Indupa S.A.I.C. (no consolidadas) ascendieron durante el año 2014 a la suma de \$2.677.717, representando un incremento del 43,7 % respecto del ejercicio anterior.

La pérdida neta del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2014 fue de \$ 211.793. La integran fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Una ganancia bruta de \$ 498.808, que representa un 18,6 % de las ventas netas.
- Gastos de distribución y comercialización de \$ 207.329 y gastos de administración de \$ 35.962, equivalentes a un 7,7 % y 1,3 % de las ventas netas respectivamente.
- Una pérdida por la participación en los resultados de Solvay Indupa do Brasil de \$ 279.399 y una ganancia obtenida por la participación en Solalban Energía S.A. de \$ 10.505.
- Una pérdida en los resultados financieros de \$ 174.993, ítem que mostró un incremento de \$ 41.564 con respecto al ejercicio anterior debido fundamentalmente al mayor nivel de endeudamiento y al mayor nivel de tasas de interés prevalecientes durante el ejercicio.

De las variaciones operadas en los rubros patrimoniales cabe mencionar:

- El Activo Corriente aumentó en \$ 54.982, fundamentalmente como consecuencia del aumento de los inventarios por \$ 58.440, el aumento de otros créditos por 5.786 y una disminución de las disponibilidades por \$ 8.991.
- El Activo no Corriente disminuyó en \$ 136.295, principalmente como consecuencia del menor valor en pesos de la participación en Solvay Indupa do Brasil S.A., producto del resultado negativo de la misma y las fluctuaciones del valor del peso argentino respecto al real brasileño a lo largo del ejercicio por \$ 141.269, del menor valor de la participación en Solalban Energía S.A. por \$ 3.444 (resultado del ejercicio menos dividendos cobrados), del aumento de la inversión en bienes de uso por \$ 38.411 y de la disminución del crédito fiscal derivado del impuesto a la Ganancia Mínima Presunta utilizado durante el ejercicio por \$ 27.257.
- Los pasivos totales de la empresa aumentaron durante 2014 en \$ 41.779. Esta variación obedece fundamentalmente al incremento de las remuneraciones y cargas sociales a pagar, y al aumento de la deuda comercial como consecuencia del aumento de los precios de los principales insumos.

40

11. SOLVAY INDUPA DO BRASIL S.A

(importes expresados en miles de pesos)

La producción de la controlada brasileña durante el ejercicio fue de 239 mil toneladas de PVC (Emulsión y Suspensión), un 15% inferior a la registrada en el ejercicio precedente, y de 144 mil toneladas de Soda Cáustica mostrando una disminución del 14% con respecto al nivel registrado en 2013. Cabe mencionar que durante el mes de septiembre de 2014 la planta de Santo André paró sus actividades debido a la parada para mantenimiento general del proveedor de etileno que ocurre cada 6 años y reinició sus actividades el 15 de octubre registrando una duración de 40 días.

En 2013, las ventas netas de Solvay Indupa do Brasil S.A. llegaron a \$ 3.717.527, monto 32,6% superior al registrado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013.

El resultado bruto fue de \$ 281.415, el cual mostró un deterioro con respecto al año anterior donde el resultado bruto ascendió a \$ 315.206

Los gastos de distribución, comercialización y administración ascendieron a \$ 287.196, representando un 7,7% de las ventas netas, porcentaje superior al registrado en el ejercicio 2013 cuando se ubicaron en un 6,9%.

➤ **12. POLÍTICA COMERCIAL PROYECTADA Y OTROS ASPECTOS RELEVANTES PARA LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y DE INVERSIONES. POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

12.1. Política Comercial Proyectoada

Solvay Indupa busca consolidar su posición de liderazgo como productor de PVC y Soda Cáustica en la región comprendida por Brasil, Argentina, Bolivia, Paraguay, Chile y Uruguay.

La prioridad de la compañía es consolidar y ampliar su presencia en los mercados de Brasil y Argentina que concentran gran parte de la demanda de PVC y de Soda Cáustica de la región.

Con ese objetivo se mantienen planes permanentes de mejoras continuas para dotar a las plantas de Santo André en San Pablo, Brasil y, Bahía Blanca en Argentina de tecnología de última generación con vistas a reducir costos y disminuir el impacto medioambiental, y al mismo tiempo mantenerlas en condiciones operativas óptimas.

La estrategia no solo se orienta a la producción y comercialización, ya que sin recursos humanos consustanciados con los objetivos de la compañía cualquier plan es inviable. En ese ámbito, se busca instaurar una cultura de trabajo en equipo con comportamiento ético, respeto por la gente y cuidado del cliente, dentro de un marco de incentivo a las innovaciones y de programas de capacitación como fue explicado en el apartado 6 de la presente Memoria.

La estrategia se completa con programas orientados a afianzar la responsabilidad social mediante un fuerte compromiso con las comunidades vecinas, y de responsabilidad ambiental mejorando la seguridad en las plantas, manteniendo la aplicación de las normas ISO, y aplicando mejoras continuas en medio ambiente, como fue explicado en el apartado 8 de esta Memoria.

12.2. Política de dividendos

La política de dividendos de la Sociedad se ajustará a los siguientes términos:

1. La Sociedad distribuirá en concepto de dividendo, pagadero en efectivo, el 20% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio; el remanente no distribuido será aplicado a reservas facultativas para financiación de inversiones y absorción de eventuales pérdidas;
2. La política se aplicará a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015 y se mantendrá vigente para los ejercicios a iniciarse el 1° de enero de 2016 y el 1° de enero de 2017;
3. La política de dividendos no será de aplicación en caso de existir impedimentos legales o reglamentos que prohíban la transferencia de dividendos al exterior y;
4. La política de dividendos podrá ser revisada en función de la evolución de los resultados de la Sociedad.

➤ **13. INFORME ANUAL DE GESTION DEL COMITÉ DE AUDITORIA**

Cumpliendo con la normativa vigente el Comité de Auditoría de la Sociedad ha presentado su Informe Anual de Gestión.

➤ **14. INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO**

Conforme lo establecido en la Resolución de la Comisión Nacional de Valores se ha presentado el Informe sobre Gobierno Corporativo.

➤ **15. PERSPECTIVAS**

15.1. Economía mundial

Se espera que el PIB de las economías avanzadas crezca un 2,4% en 2015 y en 2016. Sin embargo este panorama oculta la creciente divergencia entre Estados Unidos, por un lado, y la zona del euro y Japón, por el otro.

Para 2015, las últimas proyecciones del crecimiento del PIB de Estados Unidos es del 3,6%, en gran medida gracias al robustecimiento de la demanda privada interna. El abaratamiento del petróleo está mejorando los ingresos reales y el sentir de los consumidores y a eso se suma el respaldo continuo que brinda la política monetaria acomodaticia, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés. Por el contrario, el debilitamiento de las perspectivas de inversión está empañando el panorama de crecimiento de la zona del euro, que ha sido revisado a la baja a 1,2%, a pesar del respaldo que brindan la caída de los precios del petróleo, la mayor distensión de la política monetaria, la orientación más neutral de la política fiscal y la reciente depreciación del euro. En Japón, cuya economía cayó en recesión técnica en el tercer trimestre de 2014, el crecimiento para 2015 ha sido proyectado en torno al 0,6%. Las políticas de respuesta, sumadas al efecto estimulante del abaratamiento del petróleo y la depreciación del yen, afianzarían el crecimiento en 2015–2016.

15.2. Economía argentina

La proyección de crecimiento para 2015 está estrechamente ligada a la posibilidad de acceder a los mercados internacionales de crédito, lo que tendría un efecto positivo sobre las expectativas cambiarias que inciden fuertemente en las decisiones de gasto y cartera de los agentes, así como en la dinámica de la oferta y la demanda de divisas relacionadas con el comercio exterior. Se espera que durante los primeros meses de 2015 se llegue a una resolución del conflicto judicial con los fondos buitres que permita normalizar el financiamiento externo y una recuperación moderada de la economía argentina

15.3. Economía brasileña

Durante el año 2015 la economía brasileña estará bajos los efectos de un plan de ajuste que buscará reducir el gasto público y mantener la inflación bajo control y de esa manera recuperar la confianza de los inversores y consumidores en la política macroeconómica. Se proyecta un crecimiento del PIB del 0,3% para 2015.

AGRADECIMIENTOS

El Directorio se complace en remarcar la renovada confianza que los clientes y proveedores han depositado en la Sociedad, y en resaltar la fidelidad y el alto desempeño de sus colaboradores; cualidades sin las cuales no hubiese sido posible alcanzar los objetivos trazados por la Dirección.



SOLVAY INDUPA S.A.I.C

Domicilio legal: Avda. Alicia M. de Justo 1930, 4° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Industria electroquímica y petroquímica

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 16 de septiembre de 1948
- De la última modificación: 24 de noviembre de 2008

Fecha de finalización del contrato social: 16 de septiembre de 2047

EJERCICIOS ECONÓMICOS Nos. 67 Y 66
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2014 Y 2013

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(expresado en miles de pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(expresado en miles de pesos)
(Nota 9 a los estados financieros separados de la Sociedad)

Acciones ordinarias, nominativas y escriturales de v/n \$1
con derecho a 1 voto por acción suscriptas e integradas

**CAPITAL AUTORIZADO
A LA OFERTA PÚBLICA**

414.283

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

31.12.14 31.12.13

ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Llave de negocio	43.489	43.489
Inversiones (anexo C)	118.219	121.663
Bienes de uso (anexo A)	2.485.586	2.199.928
Activos intangibles (anexo B)	158	51
Impuesto diferido (nota 4)	20.408	23.143
Otros créditos (nota 5)	243.073	250.003
Total del Activo no Corriente	2.910.933	2.638.277
ACTIVO CORRIENTE		
Bienes de cambio (nota 6)	466.577	422.636
Otros créditos (nota 5)	81.573	79.932
Créditos por ventas (nota 7)	617.487	677.303
Inversiones – colocaciones transitorias	-	4.312
Efectivo y equivalentes (nota 8)	251.074	94.375
Total del Activo Corriente	1.416.711	1.278.558
Total del Activo	4.327.644	3.916.835
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
CAPITAL Y RESERVAS		
Capital social (nota 9)	663.695	765.138
Resultados acumulados - incluye resultado del ejercicio	(211.793)	(101.443)
Otros componentes del patrimonio neto	634.456	498.555
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante	1.086.358	1.162.250
Participaciones no controlantes	5	5
Total del Patrimonio Neto	1.086.363	1.162.255
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (nota 10)	188.739	641.018
Plan de pensión (nota 11)	32.000	21.096
Previsiones (anexo E)	53.977	39.488
Cargas fiscales (nota 13)	43.350	51.164
Cuentas por pagar (nota 14)	61.153	50.926
Total del Pasivo no Corriente	379.219	803.692
PASIVO CORRIENTE		
Préstamos (nota 10)	1.708.808	866.207
Previsiones (anexo E)	799	2.642
Otras deudas (nota 12)	4.867	3.764
Cargas fiscales (nota 13)	45.700	82.473
Remuneraciones y cargas sociales (nota 15)	147.224	120.133
Cuentas por pagar (nota 14)	954.664	875.669
Total del Pasivo Corriente	2.862.062	1.950.888
Total del Pasivo	3.241.281	2.754.580
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	4.327.644	3.916.835

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Ventas netas (nota 16)	5.744.731	4.462.185
Costo de ventas (anexo F)	(4.962.361)	(3.758.804)
Ganancia bruta	782.370	703.381
(PERDIDAS) GANANCIAS OPERATIVAS		
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(457.407)	(336.898)
Gastos de administración (anexo H)	(75.227)	(61.773)
Otros gastos (anexo H)	(71.027)	(24.425)
Resultado de inversiones permanentes	10.505	6.747
Otros ingresos y egresos netos (nota 17)	68.097	(120.278)
Ganancia antes de resultados financieros	257.311	166.754
RESULTADOS FINANCIEROS		
Generados por activos		
Intereses	12.549	3.567
Diferencias de cambio	154.351	94.149
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(386.689)	(229.320)
Primas y diferencias de cambio	(181.647)	(106.024)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(29.080)	(20.707)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(173.205)	(91.581)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (nota 4)	(38.588)	(9.862)
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(211.793)	(101.443)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión	138.283	103.212
Plan de pensión	(2.382)	(6.007)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(75.892)	(4.238)
Pérdida atribuible a:		
Propietarios de la controlante	(211.793)	(101.443)
Participaciones no controlantes	-	-
	(211.793)	(101.443)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controlante	(75.892)	(4.238)
Participaciones no controlantes	-	-
	(75.892)	(4.238)
Resultado por acción (nota 20)		
Básico	(0,18)	(0,01)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	<i>Capital Emitido</i>	<i>Ajuste integral Del capital</i>	<i>Prima de Conversión</i>	<i>Reserva Legal</i>
Saldos al 31-12-2012	414.283	357.977	35.100	75.737
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 22 de abril de 2013:				
- Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.12.4)		(7.122)	(35.100)	(75.737)
Pérdida neta del ejercicio				
Otros resultados integrales del ejercicio				
Saldos al 31-12-2013	414.283	350.855	-	-
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 25 de abril de 2014:				
- Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.12.4)		(101.443)		
Pérdida neta del ejercicio				
Otros resultados integrales del ejercicio				
Saldos al 31-12-14	414.283	249.412	-	-

(*) Incluye resultado por condonación de deuda por 45.393 y 65.808 (ver nota 23).

<i>Reserva Facultativa</i>	<i>Reserva por planes De pensión</i>	<i>DIFERENCIA DE CONVERSION</i>	<i>Resultados acumulados</i>	<i>Participación controlante</i>	<i>Participación No controlante</i>	<i>Total</i>
261.231	(8.443)	409.793	(379.190)	1.166.488	5	1.166.493
(261.231)			379.190	-		
	(6.007)	103.212	(101.443)	(101.443)		(101.443)
				97.205		97.205
-	(14.450)	513.005	(101.443)	1.162.250	5	1.162.255
			101.443	-		-
	(2.382)	138.283	(211.793)	(211.793) (*)		(211.793)
				135.901		135.901
-	(16.832)	651.288	(211.793)	1.086.358	5	1.086.363

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

31.12.14 31.12.13

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del ejercicio	(211.793)	(101.443)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	38.588	9.862
Intereses y gastos financieros devengados	386.689	229.320
Depreciación de bienes de uso	278.448	211.957
Depreciación de activos intangibles	25	40
Resultado de inversiones permanentes	(10.505)	(6.747)
Aumento neto de provisiones	99.817	135.752
Consumo de materiales y repuestos	92.310	52.420
Resultado por baja de bienes de uso	(73)	(62)
Cambios en activos y pasivos operativos (incluyendo diferencias de conversión)	(154.026)	(203.244)
Utilización de provisiones	(25.711)	(15.608)
Intereses pagados netos	(361.563)	(209.742)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	132.206	102.505
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(244.646)	(165.147)
Adquisición de materiales y repuestos	(114.556)	(58.967)
Adquisición de intangibles	(131)	(18)
Cobro por disposición de bienes de uso	369	308
Dividendos cobrados	13.949	1.450
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(345.015)	(222.374)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento neto de préstamos	365.196	154.309
Disminución de inversiones - colocaciones transitorias	4.312	7.779
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	369.508	162.088
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	156.699	42.219
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	94.375	52.156
Aumento neto del efectivo	156.699	42.219
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	251.074	94.375

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Solvay Indupa S.A.I.C. ("Solvay Indupa", "la Sociedad" o la "Controlante") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social está ubicada en la calle Alicia Moreau de Justo 1930, 4to piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad se constituyó inicialmente como Industrias Patagónicas Sociedad Anónima en el año 1948 y en 1986 inicia sus actividades en Bahía Blanca. Es continuadora, como Sociedad incorporante por fusión de: a) Indupa Sociedad Anónima Industrial y Comercial; b) Petropol Sociedad Anónima inicialmente constituida como Petropol Sociedad Mixta; c) Induclor Sociedad Anónima inicialmente constituida como Induclor Sociedad Mixta; d) Monómeros Vinílicos Sociedad Anónima inicialmente constituida como Monómeros Vinílicos Sociedad Mixta; e) Polefinas Sociedad Anónima; f) Industrias Químicas Básicas Sociedad Anónima; g) Viniclор Sociedad Anónima; y h) Saladar Sociedad Anónima inicialmente constituida como Saladar Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Luego de un proceso de concurso de acreedores y estatización llevado a cabo entre los años 1993 y 1995 la Sociedad fue privatizada y adquirida por las sociedades YPF, Itochu y Dow. En 1996 el Grupo Solvay, de origen belga, compró el 51% del paquete accionario, teniendo actualmente la participación indicada en la nota 18.

El plazo de la Sociedad vence el 16 de septiembre de 2047 y su objeto, según el Artículo 4 de su estatuto, incluye la realización de actividades y negocios relacionados con la elaboración, comercialización y distribución interna o internacional de productos electroquímicos, petroquímicos, electrometalúrgicos y químicos, incluyendo sus derivados, y la prestación de servicios a título oneroso a las industrias indicadas, y con la extracción, el tratamiento y la transformación de materias minerales, animales, vegetales u otras necesarias para estos fines.

La Sociedad cotiza parte de su capital accionario en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y se encuentra sujeta a sus regulaciones y las de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Con fecha 27 de diciembre de 2012, fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla la reforma integral del actual régimen de oferta pública (Ley N° 17.811, con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 677/01) y cuya vigencia rige a partir del 28 de enero de 2013. Entre otras cuestiones, la nueva ley amplía las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública a través de la CNV, así como la organización del mercado y los requisitos para sus agentes, a la vez que elimina la obligatoriedad de ser accionista para que un agente intermediario pueda operar en un mercado determinado, delegando en el mencionado organismo la autorización, registro y regulación de diferentes categorías de agentes.

Dado que la reglamentación de la ley se dictó dentro de los 180 días de su entrada en vigencia y con el objetivo que no resulte afectado el normal funcionamiento del mercado de capitales, la CNV resolvió, mediante su Resolución General N° 621, que continúen aplicándose las normas actualmente vigentes hasta tanto se concluya con el dictado de la totalidad de la reglamentación de la ley antes citada. Con fecha 1° de agosto de 2013 fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto N° 1023/13, que reglamenta ciertos artículos de la Ley N° 26.831. Asimismo, con fecha 5 de septiembre de 2013, fue publicada la Resolución General N° 622 que aprueba las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013).

2. BASES DE PRESENTACION

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros consolidados se presentan sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La adopción de dichas normas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por las Normas de la CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012, siendo la fecha de transición el 1° de enero de 2011.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

2.2 Normas contables aplicables

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados son las normas vigentes aplicables para la Sociedad.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Las políticas contables principales se expresan más adelante.

La preparación de las informaciones financieras, cuya responsabilidad es de la Dirección de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores adopten juicios al aplicar las normas contables. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en que las presunciones o estimaciones resultan significativas se mencionan en las bases de preparación descritas en la nota 3.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 9 de marzo de 2015.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio

Las modificaciones a la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) clarifican los requisitos para la compensación de instrumentos financieros, lo cual no ha afectado de manera significativa a los estados financieros de la Sociedad.

Las modificaciones a la NIIF 10, entre otras, otorgan a las sociedades de inversión una exención de la obligación de consolidación de ciertas subsidiarias requiriendo como contraparte la valuación de cada subsidiaria elegible al valor razonable con cambios en resultados. Como consecuencia del mencionado cambio, se realizaron modificaciones a la NIIF 12 y a la NIC 27 para incorporar los nuevos requerimientos de presentación requeridos para las sociedades de inversión. Estas modificaciones no han afectado a los estados financieros de la Sociedad.

La CINIIF 21 (Gravámenes) trata sobre la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno de acuerdo con la legislación. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

Las NIIF que se detallan a continuación se encuentran emitidas pero su aplicación no es exigida, dadas las fechas de vigencia abajo indicadas. En todos los casos el Directorio evaluará oportunamente sus potenciales efectos.

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros (1)
NIIF 15	Ingresos (2)
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2010-2012)	Varias (3)
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2011-2013)	Varias (3)
Diversas	Varias (4)

(1) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

(2) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.

(3) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de julio de 2014.

(4) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

A continuación se describe brevemente el contenido de ciertas normas y modificaciones mencionadas.

La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de NIIF 9 emitida en 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La NIIF 9 es efectiva para el ejercicio anual que comienza 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar qué bienes se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada.

Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 19 (Beneficios a empleados), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 8 (Segmentos de operación), entre otras.

Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Mediciones a valor razonable).

2.5 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y de Solvay Indupa do Brasil S.A (entidad controlada). Esa entidad está constituida en Brasil y se dedica a la actividad petroquímica. La controlante posee el 99,99% de la participación al cierre del ejercicio económico presentado.

El control se obtiene cuando la Sociedad posee el poder necesario para decidir sobre las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas se incluyen en el estado consolidado del resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso. El resultado integral de las subsidiarias es atribuido a los propietarios de la controlante o a las participaciones no controlantes, incluso en el caso en que los resultados de las participaciones no controlantes fueran negativos.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las filiales para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por la controlante.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

2.6 Acuerdo por compra de materias primas

La sociedad controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A, mantiene un acuerdo a largo plazo para la compra de materias primas de Braskem Qpar. S.A., anteriormente Quattor Químicos Básicos S.A. (“Quattor”), anteriormente Petroquímica União (“PQU”), que determina las cantidades mínimas y máximas que deben ser comercializadas, a precios que son periódicamente ajustados.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

En febrero de 2009, la controlada firmó un contrato de suministro, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017 debido a la provisión de 120.000 toneladas de etileno por año, por el cual el precio de venta del etileno debe fijarse de acuerdo con su precio internacional.

3. BASES DE PREPARACIÓN

3.1 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se cumplen las condiciones previstas por las normas contables aplicables, como por ejemplo la transferencia de los riesgos y ventajas significativas derivadas de la propiedad de los bienes, y otras. Los ingresos por servicios, de existir, se reconocen sobre la base de su efectiva prestación.

3.2 Llave de negocio

La llave de negocio contabilizada por la Sociedad corresponde a la adquisición, en forma indirecta, de las unidades de negocio Cloro-Soda, Monómero Vinílico y PVC, pertenecientes a Solvay Indupa do Brasil S.A.

La llave de negocio, conforme con la norma aplicable, corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida, en su caso, y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída de la adquiriente (si hubiese) en la entidad, sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

La llave no se amortiza sino que se revisa anualmente para determinar si es necesaria su desvalorización. A fines de la evaluación de deterioro, la llave de negocio es asignada a la unidad generadora de efectivo que corresponda de la cual se espera obtener beneficios futuros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el monto en libros de la llave de negocio asignada a la unidad y luego, proporcionalmente, a los otros activos de la unidad. Para ello se toma como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la llave de negocio no se revierte en ningún ejercicio posterior.

La Sociedad hizo uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la opción de mantener la valuación de la llave a la fecha de transición en su importe de libros bajo normas contables anteriores. Por lo cual las amortizaciones registradas hasta la fecha de transición no fueron reversadas.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad estima que la llave de negocio no ha sufrido ningún deterioro.

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

La Sociedad como arrendadora

Los importes adeudados por arrendatarios en régimen de arrendamientos financieros son reconocidos como cuentas a cobrar por el importe de la inversión neta del grupo en el arrendamiento. La ganancia del arrendamiento financiero es asignada a los ejercicios contables de manera de reflejar una tasa de rendimiento constante sobre la inversión neta del grupo pendiente de reembolso de los arrendamientos.

Los alquileres que surgen de contratos de arrendamiento operativo son reconocidos en resultado empleando el método de línea recta durante el plazo del correspondiente arrendamiento. Los costos directos iniciales en la negociación y acuerdo de un

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

arrendamiento operativo se agregan al valor de libros del activo arrendado y reconocidos bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

La Sociedad como arrendataria

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se reconocen como activos de la Sociedad al inicio del arrendamiento a su valor razonable, o si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación originada en un arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se asignan en las proporciones pertinentes a gastos financieros y a reducir el monto de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados.

Los alquileres que surgen de contratos de arrendamiento operativo se cargan a resultado empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

3.3 Moneda extranjera y moneda funcional

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina), que es la moneda funcional de Solvay Indupa S.A.I.C., sociedad controlante. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario en el que opera la Sociedad.

En el caso de la subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A., su moneda funcional es el real. Dicha Sociedad registra sus transacciones en su moneda funcional y la información financiera resultante es posteriormente convertida a pesos mediante el proceso de conversión previsto por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21. La diferencia de conversión se imputa a otros resultados integrales en el Patrimonio Neto.

3.4 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se registra según el método de lo diferido, que consiste básicamente en reconocer las diferencias temporarias entre la valuación impositiva y contable de los activos y pasivos, así como los créditos originados por quebrantos impositivos, en la medida que resulte probable su recupero.

3.5 Bienes de uso

Los bienes de uso se registran al costo menos la depreciación y, en caso de existir, cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La Sociedad hizo uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus bienes de uso. En tal sentido, ha elegido utilizar, para los bienes sitios en Argentina, el importe de los bienes de uso reexpresado según las normas contables anteriormente aplicadas, a la fecha de transición, como costo atribuido. Dicho valor fue determinado considerando los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

Las obras en curso se registran al costo menos, en caso de existir, cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y demás servicios que correspondan a diseño y construcción, y en el caso de aquellos activos cualificados, los costos de préstamos capitalizados conforme a la política contable definida. La depreciación de estos activos, igual que en caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación se imputa a fin de reducir paulatinamente el costo de los activos de esta categoría, excepto los terrenos y las obras en curso, durante sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

se revisan al final de cada año, siendo registrado el efecto de cualquier cambio en la estimación sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a la de los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

3.6 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe algún indicio de deterioro sobre dichos activos. En tal caso, la Sociedad calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo correspondiente. Se aclara que el monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor de uso. Al estimar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se actualizan utilizando una tasa de descuento antes del impuesto las ganancias que refleja las apreciaciones del mercado al cierre del ejercicio respecto al valor temporal del dinero considerando los riesgos específicos para el activo.

3.7 Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan a su costo de producción o adquisición, según corresponda. Los valores de los bienes de cambio, tomados en su conjunto, no exceden su valor recuperable.

3.8 Previsiones

La Sociedad es parte en reclamos y controversias de diversa naturaleza y ha registrado provisiones para controversias judiciales y otras contingencias basándose en informes de sus asesores legales, quienes efectuaron un análisis detallado de todos los reclamos y juicios en los que la Sociedad es parte demandada. El criterio sostenido se basa en la evaluación presente de la exposición de la Sociedad al resultado final de los reclamos y procesos mencionados, y se estima que los montos registrados son suficientes para atender las cuestiones mencionadas.

3.9 Cuestiones ambientales

La Sociedad analiza regularmente los riesgos, necesidades y obligaciones en materia medioambiental a los fines de realizar los procedimientos correspondientes. En tal sentido, registra en cuentas por pagar las obligaciones devengadas por los trabajos de tratamiento, recuperación y restauración en la materia, según fuere aplicable.

3.10 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. La Sociedad posee inversiones mantenidas hasta el vencimiento que comprenden principalmente títulos de depósito a plazo con una fecha de vencimiento fijada, con pagos de cuantía fija o determinable y sobre los cuales se tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden a su costo amortizado utilizando el método del interés efectivo menos cualquier deterioro, en su caso, reconociendo los ingresos sobre una base de rendimiento efectivo.

Las cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro, en caso de existir. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

3.11 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribieron los contratos del derivado y posteriormente se miden nuevamente a su valor razonable al final del ejercicio sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente excepto en los casos en que el derivado es designado y resulta efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

3.12 Cuentas de Patrimonio Neto

Las partidas del patrimonio neto fueron preparadas de acuerdo con las normas contables vigentes a la fecha de transición. La contabilización de movimientos del mencionado rubro se efectúa de acuerdo con las respectivas decisiones asamblearias, normas legales o reglamentarias (Ajuste de Capital y Reservas) y contables vigentes al cierre de cada ejercicio.

3.12.1 Capital emitido

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

3.12.2 Ajuste de Capital

Las cuentas componentes del capital social se reexpresaron reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003 y siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

A partir del 1° de marzo de 2003, y en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la Sociedad suspendió la preparación de estados financieros en moneda homogénea. La cuenta Capital Social se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente, se expone en la cuenta Ajuste de capital.

El Ajuste de Capital no es distribuible en efectivo ni en bienes, sin perjuicio de su capitalización mediante la emisión de acciones liberadas. Asimismo, el mencionado ajuste es aplicable a cubrir pérdidas finales de ejercicio, de acuerdo al orden de absorción de pérdidas acumuladas, mencionado más abajo en el apartado "Resultados Acumulados".

De acuerdo con las Resoluciones Generales 576/2010 y 592/2011 de la CNV, la Asamblea General de Accionistas de fecha 26 de abril de 2012 que aprobó los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011, resolvió imputar a la cuenta Ajuste de capital el monto del débito a resultados no asignados originado en el pasivo por impuesto diferido registrado en dicho ejercicio y referido a la aplicación del ajuste por inflación.

3.12.3 Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la sociedad controlante debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital social y el saldo de la cuenta Ajuste del capital.

Según se indica en la nota 3.13.4. siguiente, durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 se produjo una absorción de pérdidas por la cual se absorbió, entre otros conceptos, la reserva legal existente a esa fecha de 75.737. En virtud de las normas vigentes, la recomposición de la reserva legal utilizada para la absorción de pérdidas acumuladas deberá ser efectuada en valores absolutos desde el primer ejercicio en el cual exista utilidad y previamente a la construcción de la reserva legal del ejercicio.

3.12.4 Resultados Acumulados

Comprende a las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales, como la mencionada en el párrafo anterior. Comprende el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

La Asamblea General de Accionistas del 22 de abril de 2013 y del 25 de abril de 2014 resolvió la absorción de las pérdidas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

acumuladas al 31 de diciembre de 2012 y 2013 respectivamente, para lo cual se utilizó, según las normas vigentes en la materia, la reserva facultativa, la reserva legal, la prima de emisión y parcialmente el ajuste integral del capital, respectivamente.

3.13 Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados financieros. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados financieros.

4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial consolidado del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	BIENES DE USO	PREVISIONES Y PLAN DE PENSIÓN	QUEBRANTO IMPOSITIVO	CUENTAS POR PAGAR	TOTAL	PREVISIÓN IMPUESTO DIFERIDO (ANEXO E)	SALDO NETO
Saldo al 31-12-2013	(68.581)	124.048	233.716	12.280	301.463	(278.320)	23.143
Variación:							
Cargo del ejercicio (1)	12.567	(14.028)	88.375	(3.950)	82.964	(86.899)	(3.935)
Efecto de conversión (2)	(9.592)	18.943	39.456	-	48.807	(47.607)	1.200
Saldo al 31-12-14	(65.606)	128.963	361.547	8.330	433.234	(412.826)	20.408

(1) Imputado al resultado del ejercicio.

(2) Imputado a diferencias de conversión en Otros resultados integrales.

Como resultado de la evaluación de la recuperabilidad del crédito del impuesto diferido registrado en la subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A, se reconoció una previsión que asciende a 412.826 y 278.320 al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

Durante los ejercicios económicos comprendidos entre 1999 y 2007 la Sociedad confeccionó las declaraciones juradas considerando la deducción del 10% de las exportaciones, en virtud de fallos judiciales en tal sentido. Hasta el 31 de marzo de 2009 el efecto de esta deducción se expuso en el rubro Previsiones no corrientes. Debido a la existencia de indicios de que el Tribunal Fiscal de la Nación resolvería la improcedencia de dicha deducción, la Sociedad decidió hacer uso del plan de facilidades de pagos establecido por la Administración Federal de Ingresos Públicos ("A.F.I.P."), el cual establece la exención y/o condonación de multas y demás sanciones y de los intereses resarcitorios y/o punitivos hasta un tope establecido en la Ley 26.476. Por consiguiente, en abril de 2009, la Sociedad rectificó sus declaraciones juradas por los ejercicios económicos anteriormente mencionados sin considerar la deducción del 10% de las exportaciones. El mencionado plan de facilidades de pago es de 120 cuotas mensuales con un interés del 9% nominal anual.

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa promedio del 34,5% establecida por las normas vigentes en la materia al resultado contable del ejercicio es la siguiente:

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(173.205)	(91.581)
Impuesto a tasa promedio - 34,5%	59.756	31.595
Efecto de las diferencias permanentes:	(11.445)	3.230
Subtotal	48.311	34.825
(cargo) a resultado previsión impuesto diferido (anexo E)	(86.899)	(44.687)
Impuesto a las ganancias	(38.588)	(9.862)

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

	31-12-14	31-12-13
Impuesto a las ganancias corriente	(34.653)	-
Variación del impuesto diferido	82.964	34.825
(cargo) a resultado previsión impuesto diferido (anexo E)	(86.899)	(44.687)
Total	(38.588)	(9.862)

5. OTROS CREDITOS

		31-12-14	31-12-13
No Corrientes			
Deudores varios		316.588	228.891
Impuesto a la ganancia mínima presunta		64.464	91.041
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)		12.120	8.767
Menos: previsión para otros créditos (anexo E)		(150.099)	(78.696)
Total		243.073	250.003
De plazo vencido:	De 3 a 6 meses	6.378	-
	De 9 a 12 meses	12.737	-
	Más de 12 meses	24.197	-
Subtotal		43.312	-
A vencer:	sin plazo establecido	15.676	228.667
	año 2015	-	30.100
	año 2016	129.073	37.350
	año 2017	115.875	20.360
	año 2018	89.236	12.222
	menos: previsión	(150.099)	(78.696)
Subtotal		199.761	250.003
Total		243.073	250.003

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

31.12.14 31.12.13

Corrientes			
Impuesto al valor agregado		16.347	13.792
Impuesto a la ganancia mínima presunta y retenciones		-	110
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)		19.823	18.641
Gastos pagados por adelantado		3.299	2.702
Reembolsos de exportación		18.608	16.719
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)		7.482	5.474
Otras sociedades relacionadas (nota 18)		1.199	450
Anticipos a proveedores		9.984	11.326
Deudores varios		11.769	18.227
Menos: provisión para otros créditos (anexo E)		(6.938)	(7.509)
Total		81.573	79.932
De plazo vencido:	De 9 a 12 meses	-	2.970
	año 2013	1.024	-
	año 2012	1.410	-
	año 2011	1.343	1.628
	año 2010	1.549	1.392
	año 2009	1.106	715
	menos: provisión	(6.432)	(6.705)
Subtotal		-	-
A vencer:	hasta 3 meses	767	56.092
	de 3 a 6 meses	55.451	10.456
	de 6 a 9 meses	11.935	7.047
	de 9 a 12 meses	13.926	7.141
	menos: provisión	(506)	(804)
Subtotal		81.573	79.932
Total		81.573	79.932

6. BIENES DE CAMBIO

31.12.14 31.12.13

Productos elaborados	255.296	219.204
Mercaderías de reventa	69.113	89.643
Materias primas y materiales	124.337	101.340
Subtotal	448.746	410.187
Mercaderías en tránsito	8.496	3.386
Anticipos a proveedores	9.658	9.339
Menos: provisión para desvalorización bienes de cambio (anexo E)	(323)	(276)
Total	466.577	422.636

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

7. CREDITOS POR VENTAS

	31-12-14	31-12-13
Comunes	292.607	431.203
Facturas cedidas	205.738	93.435
Valores descontados	60.735	53.696
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	23.802	52.064
Deudores del exterior	47.587	58.308
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	(12.982)	(11.403)
Total	617.487	677.303
De plazo vencido:		
hasta 3 meses	5.526	13.488
de 3 a 6 meses	3.440	751
de 6 a 9 meses	22.287	1.272
de 9 a 12 meses	23	102
año 2013	11	-
año 2012	9.317	7.432
año 2011	-	490
año 2010	489	575
año 2009	575	1.199
año 2008	1.303	104
menos: previsión	(11.140)	(11.403)
Subtotal	31.831	14.010
A vencer:		
hasta 3 meses	579.786	657.659
de 3 a 6 meses	5.898	5.634
de 6 a 9 meses	1.369	-
de 9 a 12 meses	445	-
menos: previsión	(1.842)	-
Subtotal	585.656	663.293
Total	617.487	677.303

El ejercicio de crédito promedio del negocio es de 47 días. Se reconocen intereses sobre cuentas comerciales vencidas a tasas de mercado vigentes. Se ha reconocido una previsión para cuentas dudosas en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	31-12-14	31-12-13
Caja en moneda local	73	38
Caja en moneda extranjera	92	145
Bancos en moneda local	227.633	15.348
Bancos en moneda extranjera	23.276	78.844
Total	251.074	94.375

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

9. CAPITAL SOCIAL

	31-12-14	31-12-13
Capital en acciones	414.283	414.283
Ajuste de capital	249.412	350.855
Total	663.695	765.138

El capital emitido está compuesto por:

	31-12-14	31-12-13
Acciones ordinarias integradas totalmente	414.283.186	414.283.186

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

El Directorio de la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2008 y en virtud de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, particularmente respecto del aumento de Capital Social a través de la emisión de Certificados de Depósito de Acciones (BDRs), resolvió por unanimidad aprobar la emisión de hasta 69.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, de \$1 (un peso) de valor nominal y un voto por acción, de las cuales hasta el 30% de acciones se ofrecerán mediante oferta pública en la República Argentina (la "Oferta Argentina") y el remanente de las Acciones se ofrecerán, mediante oferta pública en la República Federativa del Brasil, en la forma de certificados de depósito brasileños ("BDRs") representativos de una (1) o más Acciones. Los BDRs también se ofrecerán mediante colocación privada: (a) en los Estados Unidos de América, únicamente a inversores calificados de conformidad con la Rule 144A; y (b) fuera de los Estados Unidos de América, República Federativa del Brasil y República Argentina, al amparo de lo dispuesto en la Regulation S de la Securities Act (la "Oferta Brasileña").

El 3 de marzo de 2008, la Sociedad gestionó ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM) lo siguiente: (i) pedido de registro de compañía extranjera para la emisión y negociación de BDRs en bolsa de valores o en mercado de valores autorizado y (ii) pedido de programa de BDRs Nivel III y respectiva oferta pública de tales BDRs en los términos de las Instrucciones CVM Nros. 331 y 332. Posteriormente, el 22 de septiembre de 2008, la Compañía solicitó a la CVM la conversión del programa de BRDs Nivel III en un programa de BDRs Nivel II, así como la cancelación del pedido de registro de oferta pública por causa de la crisis económica global. Con fecha 3 de abril de 2009, la CVM resolvió el registro como Compañía abierta de Solvay Indupa S.A.I.C. para la negociación de BDRs Nivel II.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

10. PRÉSTAMOS

		31-12-14	31-12-13
No corrientes			
Préstamos bancarios y financieros		188.739	641.018
Total		188.739	641.018
A vencer:	año 2015	-	538.751
	año 2016	171.768	79.951
	año 2017	8.029	15.244
	año 2018	2.555	-
	año 2019	2.555	-
	año 2020	2.555	-
	año 2021	1.277	7.072
Total		188.739	641.018
Corrientes			
Préstamos bancarios y financieros		1.332.030	709.036
Facturas cedidas		205.738	93.435
Valores descontados		60.735	53.696
Otras sociedades relacionadas (nota 18)		100.360	772
Adelantos de cuenta corriente		9.945	9.268
Total		1.708.808	866.207
A vencer:	hasta 3 meses	893.257	575.240
	de 3 a 6 meses	420.315	176.176
	de 6 a 9 meses	99.885	18.553
	de 9 a 12 meses	295.351	96.238
Total		1.708.808	866.207

El detalle de los préstamos financieros vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

		Moneda	Intereses Anuales - % al 31-12-14	31-12-14	31-12-13
No Corrientes					
Préstamos- Solvay Indupa S.A.I.C.					
Préstamos en moneda local				-	3.689
Préstamos- Solvay Indupa do Brasil S.A.					
Préstamos en moneda extranjera		R\$	Tasa variable + margen	16.213	400.224
		US\$	2,2% - 3,9%	146.755	209.140
		R\$	Tasa variable + margen	25.771	27.965
Total de préstamos no corrientes				188.739	641.018

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

31.12.14 31.12.13

Corrientes

Préstamos - Solvay Indupa S.A.I.C.

Préstamos en moneda local	AR\$	Promedio 28%	124.189	106.855
	AR\$	Tasa variable - margen	-	47.500
Acuerdos en moneda local	AR\$	Promedio 32,90%	157.230	133.500
Valores descontados	AR\$	Promedio 26%	60.735	53.696
Intereses a pagar	AR\$		4.215	2.995
Otras Sociedades relacionadas	EUR	Tasa variable	-	772
Adelanto en cuenta corriente	AR\$	Tasa variable – margen	9.945	9.268

Préstamos - Solvay Indupa do Brasil S.A.

Préstamos en moneda extranjera	R\$	13,76%	55.965	271.488
	US\$	2,2% - 3,9%	273.639	42.800
			-	9.577
	R\$	Tasa variable – margen	716.792	94.321
Facturas cedidas			205.738	93.435
Otras Sociedades relacionadas	R\$	Tasa variable + margen	100.360	-

Total de préstamos corrientes **1.708.808** **866.207**

Total **1.897.547** **1.507.225**

II. PLANES DE PENSION

La Sociedad tiene planes de pensiones según el siguiente detalle:

- **Planes de contribuciones definidas:** Los planes de contribuciones definidas son aquellos por los cuales la Sociedad paga una contribución fija a una entidad independiente o a un fondo externo. La obligación de la Sociedad se limita al pago de dichas contribuciones.
- **Planes de beneficios definidos:** Planes que comprometen a la Sociedad por un beneficio establecido al cumplirse las condiciones pautadas.

Los saldos correspondientes a los planes de pensión al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascienden a:

31.12.14 31.12.13

Plan de pensión	32.000	21.096
	32.000	21.096

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

12. OTRAS DEUDAS

		31-12-14	31-12-13
Corrientes			
Otros acreedores		4.867	3.764
Total		4.867	3.764
A vencer:	hasta 3 meses	4.867	3.764
Total		4.867	3.764

13. CARGAS FISCALES

		31-12-14	31-12-13
No corriente			
Plan facilidades de pago		41.858	51.164
Impuestos provinciales y municipales		1.492	-
Total		43.350	51.164
A vencer:	año 2015	-	11.796
	año 2016	14.044	11.796
	año 2017	12.552	11.796
	año 2018	12.552	11.796
	año 2019	4.202	3.980
Total		43.350	51.164
Corriente			
Impuestos provinciales y municipales		18.167	47.927
Plan facilidades de pago		12.517	11.769
Retenciones a depositar		9.988	9.100
Impuestos sobre productos industriales		5.028	5.801
Impuesto a la ganancia mínima presunta		-	7.876
Total		45.700	82.473
A vencer:	hasta 3 meses	35.193	65.772
	de 3 a 6 meses	3.502	10.815
	de 6 a 9 meses	3.502	2.939
	de 9 a 12 meses	3.503	2.947
Total		45.700	82.473

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

14. CUENTAS POR PAGAR

31-12-14 31-12-13

No corriente

Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental	61.153	50.926
Total	61.153	50.926

A vencer:	año 2015	-	10.369
	año 2016	19.253	10.237
	año 2017	15.076	10.242
	año 2018	8.691	1.322
	A más años	18.133	18.756
Total		61.153	50.926

Corriente

Proveedores locales	740.008	586.532
Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental	101.671	100.119
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	94.106	80.110
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	12.978	90.904
Proveedores del exterior	5.901	18.004
Total	954.664	875.669

A vencer:	hasta 3 meses	842.401	762.983
	de 3 a 6 meses	58.203	56.970
	de 6 a 9 meses	27.030	27.858
	de 9 a 12 meses	27.030	27.858
Total		954.664	875.669

15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

31-12-14 31-12-13

Provisiones a pagar	101.561	88.019
Cargas sociales a pagar y sueldos a pagar	40.545	31.103
Diversos	5.118	1.011
Total	147.224	120.133

A vencer:	hasta 3 meses	147.224	120.133
Total		147.224	120.133

16. VENTAS NETAS

31-12-14 31-12-13

Ingresos por ventas	7.008.839	5.429.911
Reembolsos por exportación	34.296	20.093
Deducciones fiscales	(1.298.404)	(987.819)
Total	5.744.731	4.462.185

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	31-12-14	31-12-13
Condonación de deuda (nota 18.c)	93.112	-
Cargo provisiones	(19.536)	(32.084)
Trabajos para mejoramiento ambiental	(14.397)	(83.595)
Seguro por pérdida de beneficios	(363)	(163)
Cargo por determinación de Ingresos Brutos	(1.958)	-
Recupero de impuestos varios	25.936	-
Diversos	(14.697)	(4.436)
Total	68.097	(120.278)

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

a) Grupo de Control:

Solvay Argentina S.A., con domicilio legal en la calle Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013 la sociedad controlante posee una participación del 70,59%, en los votos y en el capital de la Sociedad. La nota 22 describe la situación en que se encuentra a la fecha dicha participación.

b) Inversiones permanentes en Sociedades art. 33 Ley n° 19.550:

Al 31 de diciembre 2014 y el 31 de diciembre 2013, la Sociedad posee una participación del 58% en los votos y el capital de Solalban Energía S.A. Esta participación califica como negocio conjunto en los términos establecidos por la NIIF 11 y consecuentemente ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional determinado en base a los estados financieros de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre 2013, respectivamente, preparados con similares criterios contables que los utilizados por Solvay Indupa S.A.I.C. Solalban Energía S.A. inició sus operaciones comerciales (luego de su etapa de puesta en marcha y entrada en régimen) a partir del mes de octubre de 2009.

La situación patrimonial resumida de Solalban Energía S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31-12-14	31-12-13
Activo No Corriente	181.292	199.746
Activo Corriente	159.747	143.094
Total del Activo	341.039	342.840
Patrimonio Neto	203.818	209.757
Pasivo No Corriente	10.771	11.394
Pasivo Corriente	126.450	121.689
Total del Pasivo	137.221	133.083
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	341.039	342.840

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	31-12-14	31-12-13
Otros créditos – Corrientes	7.482	5.474
Cuentas por pagar – Corrientes	94.106	80.110

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios terminados el al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron:

	31-12-14	31-12-13
Compras de productos	341.316	223.410
Ventas de servicios y materiales	33.262	23.554
Dividendos cobrados	13.949	1.450

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, por operaciones con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	31-12-14	31-12-13
Otros créditos – Corrientes		
Solvin S.A.	1.096	-
Rhodia S.A.	63	34
Solvay ISE	24	-
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	16	13
Solvay Química S.A.	-	379
Solvay CICC S.A.	-	24
	1.199	450
Créditos por ventas – Corrientes		
Dacarto Benvic Ltda.	9.238	26.427
Solvin S.A.	1.386	613
Solvay do Brasil Ltda.	13.178	3.745
Solvay Química S.A.	-	20.862
Rhodia Poliamidas e Especilidades Ltda.	-	77
Solvay S.A.	-	2
Peróxidos do Brasil Ltda.	-	338
	23.802	52.064
Préstamos – Corrientes		
Rhodia Poliamidas e Especilidades Ltda.	100.360	-
Solvay CICC S.A.	-	772
	100.360	772

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31.12.14	31.12.13
Cuentas por pagar – Corrientes		
Solvay do Brasil Ltda.	10.766	6.586
Rhodia Poliamidas e Especialidades Ltda	1.095	-
Solvay Chlorchemicals S.A.	636	-
Solvic S.A.	166	144
Solvay S.A.	135	76.019
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	126	416
Solvay Química S.A.	45	2.699
Solvay Chimie S.A.	9	1.353
Peróxidos do Brasil Ltda.	-	138
Solvay CICC S.A.	-	14
Solvay Chemical International	-	177
Solvin S.A.	-	3.358
	12.978	90.904

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre 2014 y 2013 fueron:

	31.12.14	31.12.13
Compra de productos y materiales		
Solvay do Brasil Ltda.	3.744	2.245
Solvay Chimie S.A.	3.030	3.684
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	1.831	1.855
Peróxido do Brasil Ltda.	1.039	592
Solvic S.A.	992	594
Solvay Chlorchemicals S.A.	635	-
Solvay Electrolyse France	-	1.163
Rhodia S.A	-	60
Compra de servicios		
Solvay do Brasil Ltda.	22.040	14.880
Solvay Química S.A.	3.566	8.813
Solvay S.A.	135	55.321
Rhodia Poliamidas e Especialidades Ltda	2.477	747
Solvay ISE	1	-
Solvay Chemical International	-	155
Solvin S.A	-	3.013
Venta de productos		
Solvay do Brasil Ltda.	635.307	611.160
Dacarto Benvic Ltda.	570.038	392.014
Solvay Química S.A.	26.293	76.053
Rhodia Poliamidas e Especialidades Ltda.	235	820
Peróxido do Brasil Ltda.	-	269
Venta de servicios		
Solvay Química S.A.	825	1.966
Solvay do Brasil Ltda.	443	988
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	-	929
Peróxido do Brasil Ltda.	-	41

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Recupero de gastos		
Solvin S.A.	1.090	-
Rhodia S.A.	372	367
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	146	418
Solvay Argentina SA	89	-
Solvay ISE	22	-
Solvay S.A.	-	454
Intereses devengados		
Rhodia Poliamidas e Especificidades Ltda	(3.671)	-
Solvay CICC S.A.	(6)	(17)
Condonación de deuda		
Solvay S.A.	98.175	-
Solvay CICC S.A.	1.118	-
Solvay Chimie	1.093	-
Solvay do Brasil Ltda.	7.551	-
Solvic S.A.	973	-
Solvay Electrolyse France	2.291	-

La condonación detallada corresponde a saldos de deudas comerciales y se expone en Otros gastos y Otros ingresos y egresos netos en el estado de resultados del ejercicio.

Remuneraciones del personal clave:

Los directores y el personal clave de la Sociedad (Direcciones general, financiera, comercial, industrial, abastecimiento y recursos humanos) son responsables tanto del gerenciamiento de la Sociedad como de su controlada. Las remuneraciones devengadas de los mismos (por todo concepto) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 17.595 y 9.786, respectivamente.

19. INFORMACION POR SEGMENTO

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

20. DETERMINACION DEL RESULTADO POR ACCION

La Sociedad informa en el estado de resultados, el resultado por acción "básico" considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción "diluido" no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

La determinación del resultado por acción básico fue efectuada de la siguiente forma:

	31-12-14	31-12-13
Numerador:		
Resultado integral total	(75.892)	(4.238)
Denominador:		
Acciones ordinarias	414.283	414.283

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

21. RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad ha realizado transacciones que involucran instrumentos financieros, las cuales fueron contabilizadas en las correspondientes cuentas de situación patrimonial con el objetivo de satisfacer necesidades de caja y reducir la exposición a riesgos de mercado, de moneda y de liquidez. Estos instrumentos y riesgos son mitigados a través de estrategias, sistemas de control y límites a la exposición sobre tipos de cambio, los cuales son monitoreados regularmente.

La Sociedad posee inversiones financieras, cuentas por cobrar, préstamos con compañías vinculadas, cuentas por pagar y otros préstamos y financiamientos que son clasificados como instrumentos financieros.

El monto y categoría de los instrumentos relacionados con el riesgo financiero a la fecha de los cierres patrimoniales presentados se detalla a continuación:

	31-12-14	31-12-13
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes	251.074	94.375
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	4.312
Cuentas por cobrar	935.325	886.385
Créditos con sociedades relacionadas	32.483	57.988
Pasivos financieros		
Préstamos	1.797.187	1.506.453
Préstamos con sociedades relacionadas	100.360	772
Cuentas por pagar y otras deudas	913.600	759.345
Cuentas por pagar con sociedades relacionadas	107.084	171.014

Todos los activos financieros son reconocidos en la fecha de la transacción correspondiente y valuados inicialmente a su valor razonable. Al momento de su reconocimiento son clasificados dentro de las categorías determinadas por las NIIF, valuados en función de estas normas y contabilizados como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea dentro de un año o después del año.

Factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Sociedad:

- a) **Riesgo crediticio:** este riesgo se gestiona a través de procedimientos determinados para aceptar clientes, el análisis y la fijación de límites de crédito y la minimización del riesgo a través de la diversificación de clientes. La Sociedad tiene provisiones de 163.081 al 31 de diciembre 2014 y 90.099 al 31 de diciembre 2013 para eventuales pérdidas.
- b) **Riesgo financiero:** la Sociedad monitorea el riesgo de falta de recursos a través de una adecuada planificación con el objetivo de garantizar la disponibilidad de los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus acuerdos, principalmente de los préstamos con entidades bancarias.
- c) **Riesgo de suministro de la principal materia prima:** la Sociedad mantiene contratos de largo plazo para la compra de su principal materia prima (etileno) tanto en el sitio de Bahía Blanca como en el de Santo André, que establecen cantidades máximas y mínimas de compras y establecen precios de venta a ser fijados de acuerdo con precios internacionales de referencia.
- d) **Precios de venta:** los principales productos de la Sociedad (PVC y soda cáustica) son "commodities" cuyo precio es establecido en función de las tendencias de mercado e influenciado por el valor de su principal materia prima (etileno)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

y por los precios internacionales de referencia de los productos finales que vende la Sociedad, cuyo comportamiento es cíclico de acuerdo con las características de la industria electro y petroquímica.

- e) **Riesgo sobre tasas de interés:** la Sociedad está expuesta a la fluctuación de las tasas de interés de mercado. La Sociedad adopta políticas conservadoras para obtener e invertir fondos y minimizar el costo del capital.

Los instrumentos financieros pasivos que devengan intereses a tasas fijas o variables, según el caso, son los que se describen a continuación:

	31-12-14	31-12-13
Préstamos	1.897.547	1.507.225

- f) **Riesgo de tipo de cambio:** la Sociedad realiza exportaciones e importaciones de las cuales resultan cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera. Los pasivos en moneda extranjera de la Sociedad se encuentran principalmente denominados en dólares estadounidenses y en euros. Con respecto a la deuda financiera, la estrategia de la Sociedad es mantener deuda en la moneda de cada país o en los casos de deuda en moneda extranjera contratar la cobertura de cambio correspondiente.

En este sentido, Solvay Indupa do Brasil S.A. optó por celebrar contratos de "SWAP" con la intención de cubrir las fluctuaciones en el tipo de cambio de los préstamos y las deudas contabilizadas relacionadas al financiamiento de bienes de uso.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor estimado de los swaps asciende a US\$ 54 millones representados por contratos futuros para venta de dolares. Estos derivados cubren el riesgo de exposición por tipo de cambio.

La exposición de la Sociedad a las variaciones en el tipo de cambio con respecto a monedas extranjeras en los cierres patrimoniales presentados se detalla en el Anexo G, donde se incluyen los activos y pasivos denominados en monedas distintas del peso.

- g) **Cuestiones Ambientales:** la Sociedad está expuesta a riesgos ambientales derivados del escape de alguna substancia química, de fallas en algún equipamiento, accidentes de transporte o algún inconveniente en el proceso de producción. La política de la Sociedad es considerar la protección ambiental como un aspecto clave de sus actividades, aplicándose políticas que apuntan a la prevención y el control de estos riesgos en todas las unidades de producción, que permiten el cumplimiento, a veces en exceso, de las normas legales vigentes.
- h) **Seguros:** la Sociedad cuenta con pólizas de seguro que consideran principalmente la concentración de los riesgos y la importancia relativa, contratadas por montos considerados suficientes por la gerencia, teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades y la recomendación de sus asesores en la materia.

22. TRANSFERENCIA DE TENENCIA ACCIONARIA DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Con fecha 17 de diciembre de 2013, Solvay Argentina S.A. (sociedad controlante) y Solvay S.A. (sociedad controlante en última instancia) comunicaron a la Sociedad que Braskem S.A., una sociedad constituida de acuerdo con las leyes de la República Federativa de Brasil, que actúa en el ramo de resinas termoplásticas ("Braskem"), llegó a un acuerdo para la compra de 292.453.490 acciones ordinarias con derecho a un voto por acción de propiedad de Solvay Argentina S.A. representativa de la totalidad de su tenencia en Solvay Indupa S.A.I.C. Conforme a este acuerdo, Braskem adquiriría el 70,59% del capital y de los votos de la Sociedad, por un valor unitario de USD 0,085 por acción. El valor de esta operación estuvo basado en un enterprise value (valor de la empresa) de USD 290 millones.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Asimismo, se informó que Braskem efectuaría una oferta pública de adquisición de las acciones representativas del 29,41% del capital de la Sociedad que se negocian en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en cumplimiento de la legislación vigente.

La conclusión y la efectiva implementación de este acuerdo de compra-venta de acciones estaban sujetas, entre otras condiciones, a la aprobación de la adquisición por el Consejo de Administración de Defensa Económica ("CADE") de la República Federativa de Brasil. Con fecha 13 de noviembre de 2014 dicho Consejo informó su decisión de no aprobar la operación de adquisición de los activos de Solvay Indupa S.A.I.C. por parte de Braskem S.A.

En este sentido, el CADE informó que la operación generaría una fuerte concentración por parte del Grupo Braskem, sin elementos que compensen los potenciales efectos en la competencia, teniendo en cuenta que el Grupo Braskem y la controlada de Solvay Indupa S.A.I.C., Solvay Indupa do Brasil S.A., son las únicas empresas productoras de PVC suspensión y PVC emulsión en el mercado brasileño.

Solvay S.A ha tomado nota de la decisión del CADE de rechazar la adquisición de su participación mayoritaria en Solvay Indupa S.A.I.C. por parte del fabricante de productos químicos Braskem y mediante un comunicado ha manifestado que mantiene su dirección estratégica sin modificaciones y a la mayor brevedad posible analizará sus opciones alternativas para vender su participación en Solvay Indupa S.A.

23. CONDONACION DE DEUDAS COMERCIALES

Al 30 de junio de 2014 el grupo Solvay efectuó una condonación de saldos a pagar que la Sociedad y su subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A. tenían por aproximadamente 45.393 y 65.808, respectivamente, en concepto de deudas comerciales correspondientes a prestaciones de servicios y en menor medida a la compra de insumos.

Tal como se menciona en la nota 22, el grupo Solvay decidió oportunamente la venta de su participación accionaria en la Sociedad, decisión que se mantiene a hasta la fecha.

En base a la realidad económica subyacente de la referida condonación, la Sociedad reconoció dicho beneficio económico como una ganancia imputada en las líneas Otros gastos y Otros ingresos y egresos netos en el estado de resultados del ejercicio.

Con fecha 11 de septiembre de 2014 el Directorio de la Sociedad, mediante acta de Directorio, resolvió por unanimidad no distribuir las ganancias originadas con motivo de la condonación de deudas efectuada por el Grupo Solvay como dividendo anticipado y no proponer a la Asamblea Ordinaria Anual, la distribución de dividendos originados en la condonación de deudas ya mencionada, hasta que finalice el proceso de venta de la participación del accionista mayoritario descripto en la Nota 22.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

BIENES DE USO

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

<i>Cuenta principal</i>	<i>Costo original</i>				
	<i>Al comienzo del ejercicio</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Transferencias netas</i>	<i>Al cierre del ejercicio</i>
Terrenos	5.923	-	-	-	5.923
Yacimientos	320	-	-	-	320
Edificios y estructuras	761.008	212	(26)	-	761.194
Maquinarias e instalaciones	4.372.297	24.897	(3.795)	11.847	4.405.246
Muebles y útiles	67.911	190	(355)	75	67.821
Material rodante	11.236	2.385	(1.035)	2	12.588
Materiales y repuestos	77.267	114.556	(92.310)	-	99.513
Obras en curso y anticipo a proveedores	369.020	216.962	-	(11.924)	574.058
Subtotales	5.664.982	359.202	(97.521)	-	5.926.663
Previsión desvalorización bienes de uso (anexo E)					
TOTALES	5.664.982	359.202	(97.521)	-	5.926.663

ANEXO A

31-12-14 **31-12-13**

<i>Depreciaciones</i>					<i>Diferencias de conversión</i>	<i>Neto resultante</i>	<i>Neto resultante</i>
<i>Acumuladas al comienzo del ejercicio</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Del ejercicio</i>	<i>Alicuota %</i>	<i>Acumuladas al cierre del ejercicio</i>			
-	-	-	-	-	724	6.647	6.479
320	-	-	3,33	320		-	-
444.560	(13)	18.761	3,33	463.308	31.732	329.618	316.406
2.944.808	(3.625)	255.805	5/20	3.196.988	212.521	1.420.779	1.427.183
65.440	(353)	2.488	10/33,33	67.575	349	595	2.471
8.461	(924)	1.394	5/20	8.931	472	4.129	2.775
-	-	-	-	-	5.331	104.844	77.264
-	-	-	-	-	46.868	620.926	369.019
3.463.589	(4.915)	278.448		3.737.122	297.997	2.487.538	2.201.597
						(1.952)	(1.669)
3.463.589	(4.915)	278.448		3.737.122	297.997	2.485.586	2.199.928

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

<i>Cuenta principal</i>	<i>Costo original</i>			<i>Acumuladas al comienzo del ejercicio</i>
	<i>Al comienzo y cierre del ejercicio</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Al cierre del ejercicio</i>	
Programas de computación	14.795	131	14.926	14.744
TOTALES	14.795	131	14.926	14.744

74

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INVERSIONES

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

<i>Emisor y características de los valores</i>	<i>Clase</i>	<i>Valor nominal</i>
INVERSIONES NO CORRIENTES		
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 - Solalban Energía S.A.	Acciones	100 (1)
Acciones sin cotización: -Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.		

(1) Cifras expresadas en miles de pesos.

ANEXO B

			31-12-14	31-12-13	
Depreciaciones			Diferencias de conversión	Neto resultante	Neto resultante
Del ejercicio	Ali-cuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio			
25	20	14.769	1	158	51
25		14.769	1	158	51

ANEXO C

Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31-12-14	Valor registrado al 31-12-13
	118.215	121.659
4	4	4
	118.219	121.663

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PREVISIONES

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-13	Aumentos / Recuperos
DEDUCIDAS DEL ACTIVO		
No corriente		
Para otros créditos	78.696	78.584 (1)
Para desvalorización de bienes de uso	1.669	-
Impuesto diferido	278.320	86.899 (2)
Subtotal	358.685	165.483
Corriente		
Para deudores incobrables	11.403	1.579 (1)
Para otros créditos	7.509	118 (1)
Para desvalorización bienes de cambio	276	-
Subtotal	19.188	1.697
TOTAL	377.873	167.180
INCLUIDAS EN EL PASIVO		
No Corriente		
Para contingencias	39.488	17.813 (3)
Subtotal	39.488	17.813
Corriente		
Para contingencias	2.642	1.723 (3)
Subtotal	2.642	1.723
TOTAL	42.130	19.536

(1) Se imputaron 78.211 a Gastos de comercialización y 2.070 a Diferencia de cambio generada por activos.

(2) Se imputaron a Impuesto a las ganancias (nota 4).

(3) Se imputaron a Otros ingresos y egresos (nota 17).

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

COSTO DE VENTAS

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

ANEXO F

	31-12-14	31-12-13
Existencias al inicio del ejercicio	410.187	230.581
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	3.267.501	2.468.143
- Costos de producción (anexo H)	1.733.419	1.470.267
Subtotal	5.411.107	4.168.991
Existencias al cierre del ejercicio	(448.746)	(410.187)
COSTO DE VENTAS	4.962.361	3.758.804

ANEXO E

<i>Utilizaciones</i>	<i>Transferencia</i>	<i>Diferencias de conversión</i>	<i>Saldos al 31.12.14</i>
(12.390)	-	5.209	150.099
-	-	283	1.952
-	-	47.607	412.826
(12.390)	-	53.099	564.877
-	-	-	12.982
(689)	-	-	6.938
-	-	47	323
(689)	-	47	20.243
(13.079)	-	53.146	585.120
(11.187)	2.121	5.742	53.977
(11.187)	2.121	5.742	53.977
(1.445)	(2.121)	-	799
(1.445)	(2.121)	-	799
(12.632)	-	5.742	54.776

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

Rubro	Clase de la moneda extranjera	Argentina
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso		
Anticipos a proveedores	EURO	-
ACTIVO CORRIENTE		
Bienes de cambio		
Anticipo a Proveedores	U\$S	6
	EURO	17
	CHF	45
Otros créditos		
Reembolsos de exportación	U\$S	2.202
Otras sociedades relacionadas	U\$S	132
Créditos por ventas		
Deudores del exterior	U\$S	5.335
Otras sociedades relacionadas	U\$S	98
Caja y bancos		
Caja en moneda extranjera	U\$S	2
	R\$	3
	EURO	0,38
	CLP	-
Bancos en moneda extranjera	U\$S	2.069
	EURO	97
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos		
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-
PASIVO CORRIENTE		
Préstamos		
Préstamos bancarios y financieros	U\$S	-
Otras sociedades relacionadas	EURO	-
Cuentas por pagar		
Proveedores locales	U\$S	17.807
Proveedores del exterior	U\$S	74
	EURO	80
	JPY	708
	R\$	-
Sociedad art. 33 Ley N° 19.550	U\$S	-
Otras sociedades relacionadas	U\$S	13
	EURO	65

ANEXO G

31.12.14		31.12.13	
<i>Brasil</i>	<i>Argentina</i>	<i>Brasil</i>	
11	-	-	-
-	-	-	95
-	-	-	-
-	-	-	-
-	2.580	-	-
-	4	-	-
162	5.600	-	-
-	1.246	-	-
5	8	6	6
-	2	-	-
2	1	5	5
994	-	15	15
558	9.127	560	560
1	98	1.458	1.458
17.100	-	32.993	32.993
31.799	-	6.923	6.923
-	86	-	-
-	22.572	-	-
-	120	2.703	2.703
511	12	-	-
-	111	-	-
-	2	-	-
-	8.255	-	-
-	4.460	7.875	7.875
-	732	-	-

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

<i>Rubro</i>	<i>Costos de Producción</i>	<i>Gastos de distribución y comercialización</i>	<i>Gastos de administración</i>
Honorarios y retribuciones por servicios	26.679	18.036	13.057
Sueldos y jornales	287.539	43.750	25.912
Contribuciones sociales	81.076	12.720	6.436
Otros beneficios al personal	32.214	3.730	3.621
Energía y combustibles	783.995	212	54
Impuestos, tasas y contribuciones	20.002	3.289	528
Gastos de exportación	-	10.570	1
Comisiones	-	6.731	-
Regalías	-	-	-
Previsión para deudores incobrables	-	78.211	-
Depreciación bienes de uso	248.499	2.797	364
Depreciación activos intangibles	25	-	-
Alquiler de equipos	-	-	183
Mantenimiento, materiales e insumos	228.668	25.565	27.839
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	-	-	-
Fletes	543	213.563	132
Almacenaje, carga y descarga	4	25.644	-
Seguros	23.511	2.579	146
Movilidad y viáticos	1.683	3.432	2.154
Alquiler de inmuebles	608	1.355	1.404
Gastos medio ambiente	5.668	893	-
Diversos netos	(7.295)	4.330	(6.604)
Total 31-12-14	1.733.419	457.407	75.227
Total 31-12-13	1.470.267	336.898	61.773

ANEXO H

31.12.14

31.12.13

<i>Otros gastos</i>	<i>Bienes de uso</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
19	2.709	60.500	52.711
9.621	317	367.139	270.669
3.212	118	103.562	72.363
114	217	39.896	24.507
-	-	784.261	681.521
7	75	23.901	18.879
-	-	10.571	6.515
-	-	6.731	10.716
-	-	-	24.425
-	-	78.211	57.006
25.475	1.313	278.448	211.957
-	-	25	40
-	-	183	199
32.567	-	314.639	262.881
-	204.516	204.516	131.835
-	9	214.247	155.843
-	-	25.648	19.044
4	20	26.260	17.994
-	14	7.283	5.716
7	150	3.524	2.486
-	-	6.561	4.681
1	4.201	(5.367)	(7)
71.027	213.659	2.550.739	
24.425	138.618		2.031.981

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

31.12.14 31.12.13

ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Llave de negocio (nota 3.2)	43.489	43.489
Inversiones (anexo C)	689.633	834.346
Bienes de uso (anexo A)	495.357	456.946
Activos intangibles (anexo B)	-	1
Impuesto diferido (nota 4)	20.408	23.143
Otros créditos (nota 5)	64.667	91.924
Total del Activo no Corriente	1.313.554	1.449.849
ACTIVO CORRIENTE		
Bienes de cambio (nota 6)	244.933	186.493
Otros créditos (nota 5)	98.444	45.458
Créditos por ventas (nota 7)	358.869	359.122
Efectivo y equivalentes (nota 8)	55.740	64.731
Total del Activo Corriente	757.986	655.804
Total del Activo	2.071.540	2.105.653
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
CAPITAL Y RESERVAS		
Capital social (nota 9)	663.695	765.138
Resultados acumulados - incluye resultado del ejercicio	(211.793)	(101.443)
Otros componentes del patrimonio neto	634.456	498.555
Total del Patrimonio	1.086.358	1.162.250
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (nota 10)	-	3.689
Plan de pensión (nota 11)	23.212	13.654
Cargas fiscales (nota 13)	43.350	51.164
Previsiones (anexo E)	2.112	-
Cuentas por pagar (nota 14)	8.196	6.694
Total del Pasivo no Corriente	76.870	75.201
PASIVO CORRIENTE		
Préstamos (nota 10)	356.314	354.586
Previsiones (anexo E)	799	2.642
Otras deudas (nota 12)	4.867	3.764
Cargas fiscales (nota 13)	24.470	27.748
Remuneraciones y cargas sociales (nota 15)	101.346	70.979
Cuentas por pagar (nota 14)	420.516	408.483
Total del Pasivo Corriente	908.312	868.202
Total del Pasivo	985.182	943.403
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	2.071.540	2.105.653

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Ventas netas (nota 16)	2.677.717	1.864.000
Costo de ventas (anexo F)	(2.178.909)	(1.488.167)
Ganancia bruta	498.808	375.833
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA		
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(207.329)	(162.597)
Gastos de administración (anexo H)	(35.962)	(29.675)
Otros gastos (anexo H)	(4.636)	(7.877)
Resultado de inversiones permanentes	(268.894)	(121.055)
Otros ingresos y egresos netos (nota 17)	19.801	(12.781)
Ganancia antes de resultados financieros	1.788	41.848
RESULTADOS FINANCIEROS		
Generados por activos		
Intereses	7.197	213
Diferencias de cambio	63.269	35.576
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(150.345)	(113.942)
Diferencias de cambio	(66.034)	(34.569)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(29.080)	(20.707)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(173.205)	(91.581)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (nota 4)	(38.588)	(9.862)
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	(211.793)	(101.443)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión	138.283	103.212
Plan de pensión	(2.382)	(6.007)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(75.892)	(4.238)
Resultado por acción (nota 20)		
Básico	(0,18)	(0,01)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	<i>Capital emitido</i>	<i>Ajuste integral del capital</i>	<i>Prima De conversión</i>
Saldos al 01-01-2013	414.283	357.977	35.100
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 22 de abril de 2013:			
-Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.14.4)		(7.122)	(35.100)
Pérdida neta del ejercicio			
Otros resultados integrales del ejercicio			
Saldos al 31-12-2013	414.283	350.855	-
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 25 de abril de 2014:			
-Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.14.4)		(101.443)	
Pérdida neta del ejercicio			
Otros resultados integrales del ejercicio			
Saldos al 31-12-14	414.283	249.412	-

(*) Incluye resultado por condonación de deuda por 45.393 y 65.808 (ver nota 23).

<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva Facultativa</i>	<i>Reserva por planes De pensión</i>	<i>Diferencia de conversión</i>	<i>Resultados Acumulados</i>	<i>Total</i>
75.737	261.231	(8.443)	409.793	(379.190)	1.166.488
(75.737)	(261.231)			379.190	-
		(6.007)	103.212	(101.443)	(101.443)
-	-	(14.450)	513.005	(101.443)	97.205
					1.162.250
				101.443	-
		(2.382)	138.283	(211.793) (*)	(211.793)
-	-	(16.832)	651.288	(211.793)	135.901
					1.086.358

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

31.12.14 31.12.13

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del ejercicio	(211.793)	(101.443)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	38.588	9.862
Intereses y gastos financieros devengados	150.345	113.942
Depreciación de bienes de uso	51.917	50.632
Depreciación de activos intangibles	1	10
Resultado de inversiones permanentes	268.894	121.055
Aumento neto de provisiones	3.420	8.390
Consumo de materiales y repuestos	92.310	48.576
Resultado por baja de bienes de uso	281	58
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Créditos	(27.685)	(82.789)
Bienes de cambio	(58.440)	(69.464)
Deudas	6.590	136.439
Utilización de provisiones	(2.143)	(2.907)
Intereses pagados netos	(146.131)	(109.421)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	166.154	122.940
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(78.040)	(57.020)
Adquisición de materiales y repuestos	(104.602)	(54.298)
Cobro por disposición de bienes de uso	(277)	-
Dividendos cobrados	13.949	1.450
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(168.970)	(109.868)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
(Disminución) Aumento neto de préstamos	(6.175)	3.361
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(6.175)	3.361
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(8.991)	16.433
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	64.731	48.298
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(8.991)	16.433
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	55.740	64.731

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Solvay Indupa S.A.I.C. ("Solvay Indupa", "la Sociedad" o la "Controlante") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social está ubicada en la calle Alicia Moreau de Justo 1930, 4to piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad se constituyó inicialmente como Industrias Patagónicas Sociedad Anónima en el año 1948 y en 1986 inicia sus actividades en Bahía Blanca. Es continuadora, como Sociedad incorporante por fusión de: a) Indupa Sociedad Anónima Industrial y Comercial; b) Petropol Sociedad Anónima inicialmente constituida como Petropol Sociedad Mixta; c) Induclor Sociedad Anónima inicialmente constituida como Induclor Sociedad Mixta; d) Monómeros Vinílicos Sociedad Anónima inicialmente constituida como Monómeros Vinílicos Sociedad Mixta; e) Polefinas Sociedad Anónima; f) Industrias Químicas Básicas Sociedad Anónima; g) Viniclор Sociedad Anónima; y h) Saladar Sociedad Anónima inicialmente constituida como Saladar Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Luego de un proceso de concurso de acreedores y estatización llevado a cabo entre los años 1993 y 1995 la Sociedad fue privatizada y adquirida por las sociedades YPF, Itochu y Dow. En 1996 el Grupo Solvay, de origen belga, compró el 51% del paquete accionario, teniendo actualmente la participación indicada en la nota 18.

El plazo de la Sociedad vence el 16 de septiembre de 2047 y su objeto, según el Artículo 4 de su estatuto, incluye la realización de actividades y negocios relacionados con la elaboración, comercialización y distribución interna o internacional de productos electroquímicos, petroquímicos, electrometalúrgicos y químicos, incluyendo sus derivados, y la prestación de servicios a título oneroso a las industrias indicadas, y con la extracción, el tratamiento y la transformación de materias minerales, animales, vegetales u otras necesarias para estos fines.

La Sociedad cotiza parte de su capital accionario en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y se encuentra sujeta a sus regulaciones y las de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Con fecha 27 de diciembre de 2012, fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla la reforma integral del actual régimen de oferta pública (Ley N° 17.811, con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 677/01) y cuya vigencia rige a partir del 28 de enero de 2013. Entre otras cuestiones, la nueva ley amplía las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública a través de la CNV, así como la organización del mercado y los requisitos para sus agentes, a la vez que elimina la obligatoriedad de ser accionista para que un agente intermediario pueda operar en un mercado determinado, delegando en el mencionado organismo la autorización, registro y regulación de diferentes categorías de agentes. Dado que la reglamentación de la ley se dictó dentro de los 180 días de su entrada en vigencia y con el objetivo que no resulte afectado el normal funcionamiento del mercado de capitales, la CNV resolvió, mediante su Resolución General N° 621, que continúen aplicándose las normas actualmente vigentes hasta tanto se concluya con el dictado de la totalidad de la reglamentación de la ley antes citada. Con fecha 1° de agosto de 2013 fue publicado en el Boletín Oficial el Decreto N° 1023/13, que reglamenta ciertos artículos de la Ley N° 26.831. Asimismo, con fecha 5 de septiembre de 2013 fue publicada la Resolución General N° 622 que aprueba las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013).

2. BASES DE PRESENTACION

2.1 Estado de cumplimiento

Los presentes estados financieros son emitidos en cumplimiento de la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29), preparados sobre la base de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), con la sola excepción dispuesta en su sección 9, que establece que en los estados financieros separados de entidades que deban presentar estados financieros consolidados, las inversiones en entidades subsidiarias (sociedades controladas), entidades controladas en forma conjunta y entidades asociadas (entidades en las que se posee influencia significativa, no siendo controladas ni sujetas a control conjunto) se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional). Este criterio difiere del establecido por las NIIF, según las cuales la contabilización debe efectuarse en tales casos al costo o a su valor razonable. En el caso de la Sociedad, su aplicación es para inversiones de sociedades controladas.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

2.2 Normas contables aplicables

Los estados financieros individuales han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes e instrumentos financieros. Las políticas contables principales se expresan más adelante.

La preparación de las informaciones financieras, cuya responsabilidad es de la Dirección de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores adopten juicios al aplicar las normas contables. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en que las presunciones o estimaciones resultan significativas se mencionan en las bases de preparación descriptas en la nota 3.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 9 de marzo de 2015.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio

Las modificaciones a la NIC 32 (Instrumentos financieros: presentación) clarifican los requisitos para la compensación de instrumentos financieros, lo cual no ha afectado de manera significativa a los estados financieros de la Sociedad.

Las modificaciones a la NIIF 10, entre otras, otorgan a las sociedades de inversión una exención de la obligación de consolidación de ciertas subsidiarias requiriendo como contraparte la valuación de cada subsidiaria elegible al valor razonable con cambios en resultados. Como consecuencia del mencionado cambio, se realizaron modificaciones a la NIIF 12 y a la NIC 27 para incorporar los nuevos requerimientos de presentación requeridos para las sociedades de inversión. Estas modificaciones no han afectado a los estados financieros de la Sociedad.

La CINIIF 21 (Gravámenes) trata sobre la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno de acuerdo con la legislación. La aplicación de esta nueva norma no afectó los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

Las NIIF que se detallan a continuación se encuentran emitidas pero su aplicación no es exigida, dadas las fechas de vigencia abajo indicadas. En todos los casos el Directorio evaluará oportunamente sus potenciales efectos.

Norma	Denominación
NIIF 9	Instrumentos financieros (1)
NIIF 15	Ingresos (2)
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2010-2012)	Varias (3)
Modificaciones a las NIIF (ciclo anual 2011-2013)	Varias (3)
Diversas	Varias (4)

(1) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

(2) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.

(3) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de julio de 2014.

(4) Con vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

A continuación se describe brevemente el contenido de ciertas normas y modificaciones mencionadas.

La NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas. La versión de NIIF 9 emitida en 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La NIIF 9 es efectiva para el ejercicio anual que comienza 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 15 reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de la transferencia de bienes o prestación de servicios a clientes por importes que reflejen la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Los nuevos criterios pueden cambiar qué bienes se agrupan o separan a efectos del reconocimiento de ingresos. La nueva norma proporciona un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de éstos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada.

Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2010-2012) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), a la NIC 19 (Beneficios a empleados), a la NIC 24 (Partes relacionadas), a la NIC 38 (Activos intangibles), a la NIIF 2 (Pagos basados en acciones), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 8 (Segmentos de operación), entre otras.

Las Mejoras anuales a las NIIF (ciclo 2011-2013) introducen modificaciones a varias normas, las que incluyen modificaciones a la NIC 40 (Propiedades de inversión), a la NIIF 1 (Adopción por primera vez de las NIIF), a la NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y a la NIIF 13 (Mediciones a valor razonable).

2.5 Acuerdo por compra de Materias Primas.

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

3. BASES DE PREPARACION

3.1 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se cumplen las condiciones previstas por las normas contables aplicables, como por ejemplo la transferencia de los riesgos y ventajas significativas derivadas de la propiedad de los bienes, y otras. Los ingresos por servicios, de existir, se reconocen sobre la base de su efectiva prestación.

3.2 Llave de negocio

La llave de negocio contabilizada por la Sociedad corresponde a la adquisición, en forma indirecta, de las unidades de negocio Cloro-Soda, Monómero Vinílico y PVC, pertenecientes a Solvay Indupa do Brasil S.A.

La llave de negocio, conforme con la norma aplicable, corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida, en su caso, y el valor razonable de la participación patrimonial

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

previamente poseída de la adquiriente (si hubiese) en la entidad, sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

La llave no se amortiza sino que se revisa anualmente para determinar si es necesaria su desvalorización. A fines de la evaluación de deterioro, la llave de negocio es asignada a la unidad generadora de efectivo correspondiente de la cual se espera obtener beneficios futuros. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el monto en libros de la llave de negocio asignada a la unidad y luego, proporcionalmente, a los otros activos de la unidad. Para ello se toma como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la llave de negocio no se revierte en ningún ejercicio posterior.

La Sociedad hizo uso de la excepción prevista en la NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" en cuanto a la opción de mantener la valuación de la llave a la fecha de transición en su importe de libros bajo normas contables anteriores, por lo cual las amortizaciones registradas hasta la fecha de transición no fueron revertidas.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad estima que la llave de negocio no ha sufrido ningún deterioro.

3.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

La Sociedad como arrendadora

Los importes adeudados por arrendatarios en régimen de arrendamientos financieros son reconocidos como cuentas a cobrar por el importe de la inversión neta del grupo en el arrendamiento. La ganancia del arrendamiento financiero es asignada a los ejercicios contables de manera de reflejar una tasa de rendimiento constante sobre la inversión neta del grupo pendiente de reembolso de los arrendamientos.

Los alquileres que surgen de contratos de arrendamiento operativo son reconocidos en resultado empleando el método de línea recta durante el plazo del correspondiente arrendamiento. Los costos directos iniciales en la negociación y acuerdo de un arrendamiento operativo se agregan al valor de libros del activo arrendado y reconocidos bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

La Sociedad como arrendataria

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se reconocen como activos de la Sociedad al inicio del arrendamiento a su valor razonable, o si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de situación financiera como una obligación originada en un arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se asignan en las proporciones pertinentes a gastos financieros y a reducir el monto de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados.

Los alquileres que surgen de contratos de arrendamiento operativo se cargan a resultado empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

3.4 Moneda extranjera y moneda funcional

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina), que es la moneda funcional de Solvay Indupa S.A.I.C., sociedad controlante. La moneda funcional es la moneda del ambiente económico primario en el que opera la Sociedad.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

En el caso de la subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A., su moneda funcional es el real. Dicha Sociedad registra sus transacciones en su moneda funcional y la información financiera resultante es posteriormente convertida a pesos mediante el proceso de conversión previsto por la NIC 21. La diferencia de conversión se imputa a otros resultados integrales en el Patrimonio Neto.

3.5 Inversiones permanentes

3.5.1 Solvay Indupa do Brasil S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad posee una participación permanente en Solvay Indupa do Brasil S.A. que califica como entidad controlada. Esto se debe a que Solvay Indupa S.A.I.C. mantiene una participación del 99,99% en dicha entidad y consecuentemente posee el poder necesario para decidir sobre las políticas financieras y operativas de la entidad a fin de obtener beneficios de sus actividades.

Dicha inversión ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Los activos y pasivos de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<i>Miles de R\$</i>	<i>Miles de \$</i>
Posición monetaria neta	(507.763)	(1.640.612)
Bienes de cambio	68.598	221.644
Bienes de uso	615.968	1.990.229
Activos intangibles y otros	49	158
Patrimonio Neto	(176.852)	(571.419)

3.5.2 Solalban Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene una participación permanente en Solalban Energía S.A. que califica como negocio conjunto en los términos establecidos por la NIIF 11. Consecuentemente, la inversión en Solalban Energía S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional determinado en base a los estados financieros de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, preparados con los criterios contables utilizados por Solvay Indupa S.A.I.C.

3.5.3 Otras acciones

A su costo original, según lo mencionado en la nota 1.a). Dicho valor no supera su valor recuperable.

3.6 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se registra según el método de lo diferido, que consiste básicamente en reconocer las diferencias temporarias entre la valuación impositiva y contable de los activos y pasivos, así como los créditos originados por quebrantos impositivos, en la medida que resulte probable su recupero.

3.7 Bienes de uso

Los bienes de uso se registran al costo menos la depreciación y, en caso de existir, cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La Sociedad hizo uso de la excepción prevista en la NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera" en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus bienes de uso. En tal sentido, utilizó, para los bienes sitios en Argentina, el importe de los bienes de uso reexpresado según las normas contables anteriormente aplicadas, a la fecha de transición, como costo atribuido. Dicho valor fue determinado considerando los efectos de las variaciones en el poder

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

Las obras en curso se registran al costo menos, en caso de existir, cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y demás servicios que correspondan a diseño y construcción, y en el caso de aquellos activos cualificados, los costos de préstamos capitalizados conforme a la política contable definida. La depreciación de estos activos, igual que en caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación se imputa a fin de reducir paulatinamente el costo de los activos de esta categoría, excepto los terrenos y las obras en curso, durante sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación se revisan al final de cada año, siendo registrado el efecto de cualquier cambio en la estimación sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a la de los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

3.8 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe algún indicio de deterioro sobre dichos activos. En tal caso, la Sociedad calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo correspondiente. Se aclara que el monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor de uso. Al estimar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se actualizan utilizando una tasa de descuento antes del impuesto a las ganancias que refleja las apreciaciones del mercado al cierre del ejercicio respecto al valor temporal del dinero considerando los riesgos específicos para el activo.

3.9 Bienes de cambio

Los bienes de cambio se valúan a su costo de producción o adquisición, según corresponda. Los valores de los bienes de cambio, tomados en su conjunto, no exceden su valor recuperable.

3.10 Previsiones

La Sociedad es parte en reclamos y controversias de diversa naturaleza y ha registrado provisiones para controversias judiciales y otras contingencias basándose en informes de sus asesores legales, quienes efectuaron un análisis detallado de todos los reclamos y juicios en los que la Sociedad es parte demandada. El criterio sostenido se basa en la evaluación presente de la exposición de la Sociedad al resultado final de los reclamos y procesos mencionados, y se estima que los montos registrados son suficientes para atender las cuestiones mencionadas.

3.11 Cuestiones ambientales

La Sociedad analiza regularmente los riesgos, necesidades y obligaciones en materia medioambiental a los fines de realizar los procedimientos correspondientes. En tal sentido, registra en cuentas por pagar que reflejan las obligaciones devengadas por los trabajos de tratamiento, recuperación y restauración en la materia, según fuere aplicable.

3.12 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable. Las cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro, en caso de existir. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

3.13 Instrumentos financieros derivados

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se subscribieron los contratos del derivado y posteriormente se miden nuevamente a su valor razonable al final del ejercicio sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente excepto en los casos en que el derivado es designado y resulta efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

3.14 Cuentas de Patrimonio Neto

Las partidas del patrimonio neto fueron preparadas de acuerdo con las normas contables vigentes a la fecha de transición. La contabilización de movimientos del mencionado rubro se efectúa de acuerdo con las respectivas decisiones asamblearias, normas legales o reglamentarias (Ajuste de Capital y Reservas) y contables vigentes al cierre de cada ejercicio.

3.14.1 Capital emitido

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

3.14.2 Ajuste de Capital

Las cuentas componentes del capital social se reexpresaron reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003 y siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

A partir del 1° de marzo de 2003, y en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo, la Sociedad suspendió la preparación de estados financieros en moneda homogénea. La cuenta Capital Social se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente, se expone en la cuenta Ajuste de capital.

El Ajuste de Capital no es distribuible en efectivo ni en bienes, sin perjuicio de su capitalización mediante la emisión de acciones liberadas. Asimismo, el mencionado ajuste es aplicable a cubrir pérdidas finales de ejercicio, de acuerdo al orden de absorción de pérdidas acumuladas, mencionado más abajo en el apartado "Resultados Acumulados".

De acuerdo con las Resoluciones Generales 576/2010 y 592/2011 de la CNV, la Asamblea General de Accionistas de fecha 26 de abril de 2012 que aprobó los estados contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011, resolvió imputar a la cuenta Ajuste de capital el monto del débito a resultados no asignados originado en el pasivo por impuesto diferido registrado en dicho ejercicio y referido a la aplicación del ajuste por inflación.

3.14.3 Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

Según se indica en la nota 3.14.4 siguiente, durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 se produjo una absorción de pérdidas por la cual se absorbió, entre otros conceptos, la reserva legal existente a esa fecha de 75.737. En virtud de las normas vigentes, la reserva legal utilizada para la absorción de pérdidas acumuladas deberá ser recompuesta en valores absolutos desde el primer ejercicio en el cual exista utilidad y previamente a la constitución de la reserva legal del ejercicio.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

3.14.4 Resultados Acumulados

Comprende a las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales, como la mencionada en el párrafo anterior. Comprende el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

La Asamblea General de Accionistas del 22 de abril de 2013 y del 25 de abril de 2014 resolvió la absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2012 y 2013 respectivamente, para lo cual se utilizó, según las normas vigentes en la materia, la reserva facultativa, la reserva legal, la prima de emisión y parcialmente el ajuste integral del capital, respectivamente.

3.15 Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados financieros. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados financieros.

4. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La composición del saldo patrimonial del impuesto a las ganancias diferido neto (activo) al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<i>Bienes de uso</i>	<i>Previsiones y plan de pensión</i>	<i>Quebranto impositivo</i>	<i>Cuentas por pagar</i>	<i>Total</i>
Saldo al 31-12-2013	(12.023)	19.410	3.476	12.280	23.143
Variación:					
Cargo del ejercicio (1)	2.544	947	(3.476)	(3.950)	(3.935)
Otros resultados integrales (2)	-	1.200	-	-	1.200
Saldo al 31-12-2014	(9.479)	21.557	-	8.330	20.408

(1) Imputado al resultado del ejercicio.

(2) Imputado a otros resultados integrales.

Durante los ejercicios económicos comprendidos entre 1999 y 2007 la Sociedad confeccionó las declaraciones juradas considerando la deducción del 10% de las exportaciones, en virtud de fallos judiciales en tal sentido. Hasta el 31 de marzo de 2009 el efecto de esta deducción se expuso en el rubro Previsiones no corrientes. Debido a la existencia de indicios de que el Tribunal Fiscal de la Nación resolvería la improcedencia de dicha deducción, la Sociedad decidió hacer uso del plan de facilidades de pagos establecido por la Administración Federal de Ingresos Públicos ("A.F.I.P."), el cual establece la exención y/o condonación de multas y demás sanciones y de los intereses resarcitorios y/o punitivos hasta un tope establecido en la Ley 26.476. Por consiguiente, en abril de 2009, la Sociedad rectificó sus declaraciones juradas por los ejercicios económicos anteriormente mencionados sin considerar la deducción del 10% de las exportaciones. El mencionado plan de facilidades de pago es de 120 cuotas mensuales con un interés del 9% nominal anual.

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 35% establecida por las normas vigentes en la materia al resultado contable del ejercicio es la siguiente:

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(173.205)	(91.581)
Impuesto al 35%	60.622	32.053
Efecto de las diferencias permanentes:		
- Resultado de inversiones permanentes	(94.113)	(42.370)
- Otros	(5.097)	455
Impuesto a las ganancias	(38.588)	(9.862)

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

	31-12-14	31-12-13
Variación del impuesto diferido	(3.935)	(9.862)
Impuesto a las ganancias corriente	(34.653)	-
Total	(38.588)	(9.862)

5 OTROS CREDITOS

	31-12-14	31-12-13
No Corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	64.464	91.041
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	-	658
Deudores varios	203	225
Total	64.667	91.924
A vencer:		
año 2015	-	27.396
año 2016	34.627	34.648
año 2017	17.658	17.658
año 2018	12.382	12.222
Total	64.667	91.924
Corrientes		
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	54.682	5.474
Reembolsos de exportación	18.608	16.719
Impuesto al valor agregado	16.347	13.792
Impuesto a la ganancia mínima presunta y retenciones	-	110
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	2.913	1.950
Gastos pagados por adelantado	3.299	2.702
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	1.199	450
Anticipos a proveedores	866	2.125
Deudores varios	7.468	9.645
Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	(6.938)	(7.509)
Total	98.444	45.458
De plazo vencido:		
de 9 a 12 meses	-	2.970
año 2013	1.024	-
año 2012	1.410	-
año 2011	1.343	1.628
año 2010	1.549	1.392
año 2009	1.106	715
menos: previsión	(6.432)	(6.705)
Subtotal	-	-

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

		31-12-14	31-12-13
A vencer:	hasta 3 meses	37.241	33.556
	de 3 a 6 meses	51.826	4.204
	de 6 a 9 meses	4.626	4.204
	de 9 a 12 meses	5.257	4.298
	menos: previsión	(506)	(804)
Subtotal		98.444	45.458
Total		98.444	45.458

6. BIENES DE CAMBIO

		31-12-14	31-12-13
Productos elaborados		145.023	109.332
Mercaderías de reventa		2.366	5.841
Materias primas y materiales		83.041	61.935
Subtotal		230.430	177.108
Mercaderías en tránsito		8.496	3.386
Anticipos a proveedores		6.007	5.999
Total		244.933	186.493

7. CREDITOS POR VENTAS

		31-12-14	31-12-13
Comunes		161.632	212.578
Valores descontados		60.735	53.696
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)		103.479	34.380
Otras sociedades relacionadas (nota 18)		832	28.937
Deudores del exterior		45.173	40.934
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)		(12.982)	(11.403)
Total		358.869	359.122
De plazo vencido:	hasta 3 meses	2.234	4.618
	de 3 a 6 meses	209	751
	de 6 a 9 meses	180	1.272
	de 9 a 12 meses	23	102
	año 2013	11	-
	año 2012	9.317	7.432
	año 2011	-	490
	año 2010	489	575
	año 2009	575	1.199
	año 2008	1.303	104
	menos: previsión	(11.140)	(11.403)
Subtotal		3.201	5.140
A vencer:	hasta 3 meses	349.798	348.348
	de 3 a 6 meses	5.898	5.634
	de 6 a 9 meses	1.369	-
	de 9 a 12 meses	445	-
	menos: prevision	(1.842)	-
Subtotal		355.668	353.982
Total		358.869	359.122

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

El ejercicio de crédito promedio del negocio es de 53 días. Se reconocen intereses sobre cuentas comerciales vencidas a tasas de mercado vigentes. Se ha reconocido una provisión para cuentas dudosas en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	31-12-14	31-12-13
Caja en moneda local	37	16
Caja en moneda extranjera	27	68
Banco en moneda local	37.198	4.616
Banco en moneda extranjera	18.478	60.031
Total	55.740	64.731

9. CAPITAL SOCIAL

	31-12-14	31-12-13
Capital en acciones	414.283	414.283
Ajuste de capital	249.41	350.855
Total	663.695	765.138

El capital emitido está compuesto por:

	31-12-14	31-12-13
Acciones ordinarias integradas totalmente	414.283.186	414.283.186

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

El Directorio de la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2008 y en virtud de las facultades delegadas por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de febrero de 2008, particularmente respecto del aumento de Capital Social a través de la emisión de Certificados de Depósito de Acciones (BDRs), resolvió por unanimidad aprobar la emisión de hasta 69.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, de \$1 (un peso) de valor nominal y un voto por acción, de las cuales hasta el 30% de acciones se ofrecerán mediante oferta pública en la República Argentina (la "Oferta Argentina") y el remanente de las Acciones se ofrecerán, mediante oferta pública en la República Federativa del Brasil, en la forma de certificados de depósito brasileños ("BDRs") representativos de una (1) o más Acciones. Los BDRs también se ofrecerán mediante colocación privada: (a) en los Estados Unidos de América, únicamente a inversores calificados de conformidad con la Rule 144A; y (b) fuera de los Estados Unidos de América, República Federativa del Brasil y República Argentina, al amparo de lo dispuesto en la Regulation S de la Securities Act (la "Oferta Brasileña").

El 3 de marzo de 2008, la Sociedad gestionó ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM) lo siguiente: (i) pedido de registro de compañía extranjera para la emisión y negociación de BDRs en bolsa de valores o en mercado de valores autorizado y (ii) pedido de programa de BDRs Nivel III y respectiva oferta pública de tales BDRs en los términos de las Instrucciones CVM Nros. 331 y 332. Posteriormente, el 22 de septiembre de 2008, la Compañía solicitó a la CVM la conversión del programa de BRDs Nivel III en un programa de BDRs Nivel II, así como la cancelación del pedido de registro de oferta pública por causa de la crisis económica global. Con fecha 3 de abril de 2009, la CVM resolvió el registro como Compañía abierta de Solvay Indupa S.A.I.C. para la negociación de BDRs Nivel II.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

10. PRÉSTAMOS

		31-12-14	31-12-13
No corrientes			
Préstamos bancarios y financieros		-	3.689
Total		-	3.689
A vencer:	año 2015	-	3.689
Total		-	3.689
Corrientes			
Préstamos bancarios y financieros		285.634	290.850
Valores descontados		60.735	53.696
Otras sociedades relacionadas (nota 18)		-	772
Adelantos de cuenta corriente		9.945	9.268
Total		356.314	354.586
A vencer:	hasta 3 meses	329.566	333.637
	de 3 a 6 meses	24.224	13.105
	de 6 a 9 meses	1.601	2.922
	de 9 a 12 meses	923	4.922
Total		356.314	354.586

El detalle de los préstamos financieros vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>Intereses Anuales - % al 31-12-14</i>	31-12-14	31-12-13
No Corrientes				
Préstamos en moneda local			-	3.689
Total de préstamos no corrientes			-	3.689
Corrientes				
Préstamos en moneda local	AR\$	Promedio 28%	124.189	106.855
	AR\$	Tasa variable - margen	-	47.500
Acuerdos en moneda local	AR\$	Promedio 32,9%	157.230	133.500
Valores descontados	AR\$	Promedio 26%	60.735	53.696
Intereses a pagar	AR\$		4.215	2.995
Otras sociedades relacionadas	EUR	Tasa variable	-	772
Adelanto en Cuenta Corriente	AR\$	Tasa variable - margen	9.945	9.268
Total de préstamos corrientes			356.314	354.586
Total			356.314	358.275

11. PLANES DE PENSION

La Sociedad tiene planes de pensiones según el siguiente detalle:

- **Planes de contribuciones definidas:** Los planes de contribuciones definidas son aquellos por los cuales la Sociedad paga una contribución fija a una entidad independiente o a un fondo externo. La obligación de la Sociedad se limita al pago de dichas contribuciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

- **Planes de beneficios definidos:** Planes que comprometen a la Sociedad por un beneficio establecido al cumplirse las condiciones pautadas.

Los saldos correspondientes a los planes de pensión al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascienden a:

	31-12-14	31-12-13
Plan de pensión	23.212	13.654
	23.212	13.654

12. OTRAS DEUDAS

	31-12-14	31-12-13
Corrientes		
Otros acreedores	4.867	3.764
Total	4.867	3.764
A vencer:		
hasta 3 meses	4.867	3.764
Total	4.867	3.764

13. CARGAS FISCALES

	31-12-14	31-12-13
No corriente		
Plan facilidades de pago	41.858	51.164
Impuestos provinciales y municipales	1.492	-
Total	43.350	51.164
A vencer:		
año 2015	-	11.796
año 2016	14.044	11.796
año 2017	12.552	11.796
año 2018	12.552	11.796
año 2019	4.202	3.980
Total	43.350	51.164
Corriente		
Plan facilidades de pago	12.517	11.769
Retenciones a depositar	6.663	6.279
Impuestos provinciales y municipales	5.290	1.824
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	7.876
Total	24.470	27.748
A vencer:		
hasta 3 meses	13.963	11.047
de 3 a 6 meses	3.502	10.815
de 6 a 9 meses	3.502	2.939
de 9 a 12 meses	3.503	2.947
Total	24.470	27.748

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

14. CUENTAS POR PAGAR

31.12.14 31.12.13

No corriente

Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental		8.196	6.694
		8.196	6.694
A vencer:	año 2015	-	300
	año 2016	2.396	300
	año 2017	1.945	300
	año 2018	1.592	300
	A más años	2.263	5.494
		8.196	6.694

Corriente

Proveedores locales		308.712	271.241
Proveedores del exterior		1.516	901
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)		103.844	96.973
Otras sociedades relacionadas (nota 18)		1.117	39.140
Facturas a recibir por trabajo para mejoramiento ambiental		5.327	228
Total		420.516	408.483
A vencer:	hasta 3 meses	380.505	370.713
	de 3 a 6 meses	34.119	32.000
	de 6 a 9 meses	2.946	2.885
	de 9 a 12 meses	2.946	2.885
Total		420.516	408.483

15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

31.12.14 31.12.13

Cargas sociales y sueldos a pagar		34.988	25.882
Provisiones a pagar		66.358	45.097
Total		101.346	70.979
A vencer:	hasta 3 meses	101.346	70.979
Total		101.346	70.979

16. VENTAS NETAS

31.12.14 31.12.13

Ingresos por ventas		2.729.425	1.899.697
Reembolsos por exportación		34.296	20.093
Deducciones impositivas		(86.004)	(55.790)
Total		2.677.717	1.864.000

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	31-12-14	31-12-13
Condonación de deuda (nota 18.c)	38.716	-
Trabajos para mejoramiento ambiental	(12.037)	(7.212)
Cargo por determinación de Impuestos a los Ingresos Brutos	(1.958)	-
Seguro por pérdida de beneficios	(363)	(163)
Cargo provisiones	(1.723)	(4.286)
Diversos	(2.834)	(1.120)
Total	19.801	(12.781)

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

a) Grupo de Control:

Solvay Argentina S.A., con domicilio legal en la calle Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es la sociedad controlante. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la sociedad controlante posee una participación del 70,59%, en los votos y en el capital de la Sociedad. La nota 22 describe la situación en que se encuentra a la fecha dicha participación.

b) Inversiones permanentes en Sociedades art. 33 Ley n° 19.550:

- Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, Solvay Indupa S.A.I.C. posee en forma directa el 99,99% del capital accionario de Solvay Indupa do Brasil S.A. Asimismo, en marzo de 2006 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. adquirió el 99,99% del capital accionario de Solvay Polietileno Ltda., entidad constituida en el Brasil, y hasta entonces controlada por la sociedad relacionada Solvay do Brasil Ltda.

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, por operaciones con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., son los siguientes

	31-12-14	31-12-13
Otros créditos - Corrientes	47.200	-
Créditos por ventas – Corrientes	103.479	34.380
Cuentas por pagar – Corrientes	9.738	16.863

Las operaciones realizadas con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., por los ejercicios económicos del 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron:

	31-12-14	31-12-13
Ventas de productos	613.654	331.824
Compras de productos y servicios	38.963	36.476
Intereses	719	-
Préstamos otorgados	46.481	-

- Al 31 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad posee una participación del 58% en los votos y el capital de Solalban Energía S.A.

La situación patrimonial resumida de Solalban Energía S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Activo No Corriente	181.292	199.746
Activo Corriente	159.747	143.094
Total del Activo	341.039	342.840
Patrimonio Neto	203.818	209.757
Pasivo No Corriente	10.771	11.394
Pasivo Corriente	126.450	121.689
Total del Pasivo	137.221	133.083
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	341.039	342.840

Saldos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	31-12-14	31-12-13
Otros créditos – Corrientes	7.482	5.474
Cuentas por pagar – Corrientes	94.106	80.110

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios terminados del 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron:

	31-12-14	31-12-13
Compras de productos	341.316	223.410
Ventas de servicios y materiales	33.262	23.554
Dividendos cobrados	13.949	1.450

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por operaciones con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	31-12-14	31-12-13
Otros créditos – Corrientes		
Solvin S.A.	1.096	-
Rhodia S.A.	63	34
Solvay ISE	24	-
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	16	13
Solvay Química S.A.	-	379
Solvay CICC S.A.	-	24
	1.199	450
Créditos por ventas – Corrientes		
Solvay do Brasil Ltda.	832	-
Solvay Química S.A.	-	20.862
Dacarto Benvic Ltda.	-	8.075
	832	28.937
Préstamos – Corrientes		
Solvay CICC S.A.	-	772
	-	772

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

31-12-14 31-12-13

Cuentas por pagar – Corrientes

Solvay Chlorchemicals S.A.	636	-
Solvic S.A.	166	144
Solvay S.A.	135	25.343
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	126	416
Solvay Química S.A.	45	2.699
Solvay Chimie S.A.	9	986
Peróxidos do Brasil Ltda.	-	138
Solvay do Brasil Ltda.	-	6.056
Solvin S.A.	-	3.358
	1.117	39.140

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron:

31-12-14 31-12-13

Compra de productos y materiales

Solvay Chimie	3.030	3.684
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	1.831	1.855
Peróxido do Brasil Ltda.	1.039	592
Solvic S.A.	992	594
Solvay Chlorchemicals S.A.	635	-

Compra de servicios

Solvay Química S.A.	3.566	8.813
Solvay S.A.	135	9.974
Solvay ISE	1	-
Solvay do Brasil Ltda.	-	2.043
Solvin S.A.	-	3.013

Venta de productos

Dacarto Benvic Ltda.	64.110	47.222
Solvay do Brasil Ltda.	55.145	-
Solvay Química S.A.	26.293	76.053

Venta de servicios

Solvay Química S.A.	825	1.966
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	-	929

Recupero de gastos

Solvin S.A.	1.090	-
Rhodia S.A.	372	367
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	146	418
Solvay Argentina S.A.	89	-
Solvay ISE	22	-
Solvay S.A.	-	454

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-14	31-12-13
Intereses devengados		
Solvay CICC S.A.	(6)	(17)
Condonación de deuda		
Solvay S.A	36.742	-
Solvay CICC S.A.	1.100	-
Solvay do Brasil Ltda.	7.551	-

La condonación detallada corresponde a saldos de deudas comerciales y se expone en Otros gastos y Otros ingresos y egresos netos en el estado de resultados del ejercicio.

Remuneraciones del personal clave:

Los directores y el personal clave de la Sociedad (Direcciones general, financiera, comercial, industrial, abastecimiento y recursos humanos) son responsables tanto del gerenciamiento de la Sociedad como de su controlada. Las remuneraciones devengadas de los mismos (por todo concepto) para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 17.595 y 9.786, respectivamente.

19. INFORMACION POR SEGMENTOS

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

20. DETERMINACION DEL RESULTADO POR ACCION

La Sociedad informa en el estado de resultados, el resultado por acción "básico" considerando las acciones ordinarias en circulación. El resultado por acción "diluido" no se presenta debido a que no existen acciones preferidas ni obligaciones negociables convertibles en acciones ordinarias.

La determinación del resultado por acción básico fue efectuada de la siguiente forma:

	31-12-14	31-12-13
Numerador:		
Resultado integral total	(75.892)	(4.238)
Denominador:		
Acciones ordinarias	414.283	414.283

21. RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad ha realizado transacciones que involucran instrumentos financieros, las cuales fueron contabilizadas en las correspondientes cuentas de situación patrimonial con el objetivo de satisfacer necesidades de caja y reducir la exposición a riesgos de mercado, de moneda y de liquidez. Estos instrumentos y riesgos son mitigados a través de estrategias, sistemas de control y límites a la exposición sobre tipos de cambio, los cuales son monitoreados regularmente. La Sociedad posee cuentas por cobrar, préstamos con compañías vinculadas, cuentas por pagar y otros préstamos y financiamientos que son clasificados como instrumentos financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

El monto y categoría de los instrumentos relacionados con el riesgo financiero a la fecha de los cierres patrimoniales presentados se detalla a continuación:

	31-12-14	31-12-13
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes	55.740	64.731
Cuentas por cobrar	266.394	310.503
Créditos con sociedades relacionadas	160.192	69.241
Pasivos financieros		
Préstamos	356.314	357.503
Préstamos con sociedades relacionadas	-	772
Cuentas por pagar y otras deudas	328.618	282.828
Cuentas por pagar con sociedades relacionadas	104.961	136.113

Todos los activos financieros son reconocidos en la fecha de la transacción correspondiente y valuados inicialmente a su valor razonable. Al momento de su reconocimiento son clasificados dentro de las categorías determinadas por las NIIF, valuados en función de estas normas y contabilizados como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea dentro de un año o después del año.

Factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Sociedad:

- a) **Riesgo crediticio:** este riesgo se gestiona a través de procedimientos determinados para aceptar clientes, el análisis y la fijación de límites de crédito y la minimización del riesgo a través de la diversificación de clientes. La Sociedad registró provisiones de 12.982 al 31 de diciembre de 2014 y 11.403 al 31 de diciembre de 2013 para eventuales pérdidas.
- b) **Riesgo financiero:** la Sociedad monitorea el riesgo de falta de recursos a través de una adecuada planificación con el objetivo de garantizar la disponibilidad de los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus acuerdos, principalmente de los préstamos con entidades bancarias.
- c) **Riesgo de suministro de la principal materia prima:** la Sociedad mantiene contratos de largo plazo para la compra de su principal materia prima (etileno) tanto en el sitio de Bahía Blanca como en el de Santo André, que establecen cantidades máximas y mínimas de compras y establecen precios de venta a ser fijados de acuerdo con precios internacionales de referencia.
- d) **Precios de venta:** los principales productos de la Sociedad (PVC y soda cáustica) son "commodities" cuyo precio es establecido en función de las tendencias de mercado e influenciado por el valor de su principal materia prima (etileno) y por los precios internacionales de referencia de los productos finales que vende la Sociedad, cuyo comportamiento es cíclico de acuerdo con las características de la industria electro y petroquímica.
- e) **Riesgo sobre tasas de interés:** la Sociedad está expuesta a la fluctuación de las tasas de interés de mercado. La Sociedad adopta políticas conservadoras para obtener e invertir fondos y minimizar el costo del capital.

Los instrumentos financieros pasivos que devengan intereses a tasas fijas o variables, según el caso, son los que se describen a continuación:

	31-12-14	31-12-13
Préstamos	356.314	358.275

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

f) **Riesgo de tipo de cambio:** los pasivos en moneda extranjera de la Sociedad se encuentran principalmente denominados en dólares estadounidenses y en euros. La Sociedad realiza transacciones en moneda extranjera, como resultado de importaciones, exportaciones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales. Con respecto a la deuda financiera, la estrategia de la Sociedad es mantener deuda en la moneda de cada país o en los casos de deuda en moneda extranjera contratar la cobertura de cambio correspondiente.

La exposición de la Sociedad a las variaciones en el tipo de cambio con respecto a monedas extranjeras en los cierres patrimoniales presentados se detalla en el Anexo G, donde se incluyen los activos y pasivos denominados en monedas distintas del peso.

g) **Cuestiones Ambientales:** la Sociedad está expuesta a riesgos ambientales derivados del escape de alguna sustancia química, de fallas en algún equipamiento, accidentes de transporte o algún inconveniente en el proceso de producción. La política de la Sociedad es considerar la protección ambiental como un aspecto clave de nuestras actividades, aplicándose políticas que apuntan a la prevención y el control de estos riesgos en todas las unidades de producción, que permiten el cumplimiento, a veces en exceso, de las normas legales vigentes.

h) **Seguros:** la Sociedad cuenta con pólizas de seguro que consideran principalmente la concentración de los riesgos y la importancia relativa, contratadas por montos considerados suficientes por la gerencia, teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades y la recomendación de sus asesores en la materia.

22. TRANSFERENCIA DE TENENCIA ACCIONARIA DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Con fecha 17 de diciembre de 2013, Solvay Argentina S.A. (sociedad controlante) y Solvay S.A. (sociedad controlante en última instancia) comunicaron a la Sociedad que Braskem S.A., una sociedad constituida de acuerdo con las leyes de la República Federativa de Brasil, que actúa en el ramo de resinas termoplásticas ("Braskem"), llegó a un acuerdo para la compra de 292.453.490 acciones ordinarias con derecho a un voto por acción de propiedad de Solvay Argentina S.A. representativa de la totalidad de su tenencia en Solvay Indupa S.A.I.C. Conforme a este acuerdo, Braskem adquirió el 70,59% del capital y de los votos de la Sociedad, por un valor unitario de USD 0,085 por acción. El valor de esta operación estuvo basado en un enterprise value (valor de la empresa) de USD 290 millones.

Asimismo, se informó que Braskem efectuaría una oferta pública de adquisición de las acciones representativas del 29,41% del capital de la Sociedad que se negocian en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en cumplimiento de la legislación vigente.

La conclusión y la efectiva implementación de este acuerdo de compra-venta de acciones estaban sujetas, entre otras condiciones, a la aprobación de la adquisición por el Consejo de Administración de Defensa Económica ("CADE") de la República Federativa de Brasil. Con fecha 13 de noviembre de 2014 dicho Consejo informó su decisión de no aprobar la operación de adquisición de los activos de Solvay Indupa S.A.I.C. por parte de Braskem S.A.

En este sentido, el CADE informó que la operación generaría una fuerte concentración por parte del Grupo Braskem, sin elementos que compensen los potenciales efectos en la competencia, teniendo en cuenta que el Grupo Braskem y la controlada de Solvay Indupa S.A.I.C., Solvay Indupa do Brasil S.A., son las únicas empresas productoras de PVC suspensión y PVC emulsión en el mercado brasileño.

Solvay S.A ha tomado nota de la decisión del CADE de rechazar la adquisición de su participación mayoritaria en Solvay Indupa S.A.I.C. por parte del fabricante de productos químicos Braskem y mediante un comunicado ha manifestado que mantiene su dirección estratégica sin modificaciones y a la mayor brevedad posible analizará sus opciones alternativas para vender su participación en Solvay Indupa S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

23. CONDONACION DE DEUDAS COMERCIALES

Al 30 de junio de 2014 el grupo Solvay efectuó una condonación de saldos a pagar que la Sociedad y su subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A. tenían por aproximadamente 45.393 y 65.808, respectivamente, en concepto de deudas comerciales correspondientes a prestaciones de servicios y en menor medida a la compra de insumos.

Tal como se menciona en la nota 22, el grupo Solvay decidió oportunamente la venta de su participación accionaria en la Sociedad, decisión que se mantiene a hasta la fecha.

En base a la realidad económica subyacente de la referida condonación, la Sociedad reconoció dicho beneficio económico como una ganancia imputada en las líneas Otros gastos y Otros ingresos y egresos netos en el estado de resultados del ejercicio.

Con fecha 11 de septiembre de 2014 el Directorio de la Sociedad, mediante acta de Directorio, resolvió por unanimidad no distribuir las ganancias originadas con motivo de la condonación de deudas efectuada por el Grupo Solvay como dividendo anticipado y no proponer a la Asamblea Ordinaria Anual, la distribución de dividendos originados en la condonación de deudas ya mencionada, hasta que finalice el proceso de venta de la participación del accionista mayoritario descrito en la Nota 22.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

BIENES DE USO

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

<i>Cuenta principal</i>	<i>Costo original</i>				
	<i>Al comienzo del ejercicio</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Transferencias netas</i>	<i>Al cierre del ejercicio</i>
Terrenos	2.214	-	-	-	2.214
Yacimientos	320	-	-	-	320
Edificios y estructuras	438.450	212	-	-	438.662
Maquinarias e instalaciones	1.270.934	24.897	(488)	11.847	1.307.190
Muebles y útiles	11.723	190	(178)	75	11.810
Material rodante	3.517	2.385	(194)	2	5.710
Materiales y repuestos	41.011	104.602	(92.310)	-	53.303
Obras en curso	20.270	50.356	-	(11.924)	58.702
TOTAL 31-12-14	1.788.439	182.642	(93.170)	-	1.877.911
TOTAL 31-12-13	1.731.531	111.318	(54.410)	-	1.788.439

108

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS INTANGIBLES

(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

<i>Cuenta principal</i>	<i>Costo</i>		
	<i>Al comienzo y cierre del ejercicio</i>	<i>Acumuladas al comienzo del ejercicio</i>	<i>Del ejercicio</i>
Programas de computación	2.394	2.393	1
TOTAL 31-12-14	2.394	2.393	1
TOTAL 31-12-13	2.394	2.383	10

ANEXO A

Depreciaciones					31-12-14	31-12-13
Acumuladas al comienzo del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
-	-	-	-	-	2.214	2.214
320	-	-	3,33	320	-	-
305.479	-	8.633	3,33	314.112	124.550	132.971
1.012.067	(488)	42.451	5/20	1.054.030	253.160	258.867
10.523	(176)	487	10/33,33	10.834	976	1.200
3.104	(192)	346	5/20	3.258	2.452	413
-	-	-	-	-	53.303	41.011
-	-	-	-	-	58.702	20.270
1.331.493	(856)	51.917		1.382.554	495.357	
1.286.637	(5.776)	50.632		1.331.493		456.946

ANEXO B

Depreciaciones		31-12-14	31-12-13
Alicuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
20%	2.394	-	1
	2.394	-	
	2.393		1

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INVERSIONES

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

<i>Emisor y características de los valores</i>	<i>Clase</i>	<i>Valor nominal</i>	<i>Cantidad</i>
INVERSIONES NO CORRIENTES			
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:			
-Solvay Indupa do Brasil S.A.	Cuotas	(1)	158.534.567
-Solalban Energía S.A.	Acciones	100 (2)	101.064
Acciones sin cotización:			
-Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ord.	1,0000	
Total inversiones no corrientes			
(1) Acciones de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.14		158.534.713	
Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C. (porcentaje redondeado)		99,99%	
Participación accionaria en Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.14		158.534.567	
(2) Acciones de Solalban Energía S.A. al 31.12.14		174.248	
Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C.		58%	
Participación accionaria en Solalban Energía S.A. al 31.12.14		101.064	

110

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INVERSIONES

(en miles)

<i>Emisor</i>	<i>Actividad principal</i>	<i>Fecha</i>
Solvay Indupa do Brasil S.A. (1)	Electroquímica y Petroquímica	31-12-14
Solalban Energía S.A. (2)	Generación y Comercialización de Energía	31-12-14
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Bolsa	31-12-14

(1) Cifras expresadas en miles de reales.

(2) Cifras expresadas en miles de pesos.

ANEXO C

<i>Valor de costo ajustado</i>	<i>Valor patrimonial proporcional</i>	<i>Valor registrado al 31.12.14</i>	<i>Valor registrado al 31.12.13</i>
	571.414	571.414	712.683
	118.215	118.215	121.659
4		4	4
		689.633	834.346



ANEXO C

Información sobre el emisor

Capital social

Resultado del ejercicio

Patrimonio neto

Participación capital social (%)

233.423	(72.115)	126.914	99,99
174.248	18.111	203.818	58,00
-	-	-	0,21

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PREVISIONES

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

<i>Rubros</i>	<i>Saldos al 31-12-13</i>	<i>Aumentos netos de recuperos</i>
DEDUCIDAS DEL ACTIVO		
Corriente		
Para deudores incobrables	11.403	1.579
Para otros créditos	7.509	118
TOTAL	18.912	1.697 (1)
INCLUIDAS EN EL PASIVO		
No Corriente		
Para contingencias	-	-
SUBTOTAL	-	-
Corriente		
Para contingencias	2.642	1.723 (2)
SUBTOTAL	2.642	1.723
TOTAL	2.642	1.723

(1) Se imputaron (373) a Gastos de comercialización y 2.070 a Diferencias de cambio generadas por activos.

(2) Se imputaron a Otros ingresos y egresos (nota 17).

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

COSTO DE VENTAS

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

ANEXO F

	31-12-14	31-12-13
Existencias al inicio del ejercicio	177.108	112.655
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	1.489.093	920.417
- Costos de producción (anexo H)	743.138	632.203
Subtotal	2.409.339	1.665.275
Existencias al cierre del ejercicio	(230.430)	(177.108)
COSTO DE VENTAS	2.178.909	1.488.167

ANEXO E

<i>Utilizaciones</i>	<i>Transferencia</i>	<i>Saldos al 31.12.14</i>
		12.982
(689)	-	6.938
(689)	-	19.920
(9)	2.121	2.112
(9)	2.121	2.112
(1.445)	(2.121)	799
(1.445)	(2.121)	799
(1.454)	-	2.911

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Presentado en forma comparativa)
(en miles)

Rubro	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente
ACTIVO CORRIENTE			
Bienes de cambio			
Anticipo a Proveedores	USD	6	8,451
	CHF	45	8,6530
	EURO	17	10,26
Otros créditos			
Reembolsos de exportación	U\$\$	2.202	8,451
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	U\$\$	5.585	8,451
Otras sociedades relacionadas	U\$\$	132	8,451
Créditos por ventas			
Deudores del exterior	U\$\$	5.335	8,451
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	U\$\$	12.245	8,451
Otras sociedades relacionadas	U\$\$	98	8,451
Efectivo y equivalentes			
Caja en moneda extranjera	U\$\$	2	8,451
	R\$	3	3,35
	EURO	0,38	10,26
Bancos en moneda extranjera	U\$\$	2.069	8,451
	EURO	97	10,26
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE Y DEL ACTIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos			
Otras sociedades relacionadas			
Cuentas por pagar			
Proveedores locales	U\$\$	17.807	8,551
Proveedores del exterior	U\$\$	74	8,551
	EURO	80	10,407
	JPY	708	0,072
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	U\$\$	880	8,551
	BRL	583	3,80
Otras sociedades relacionadas	EURO	65	10,41
	U\$\$	13	8,551
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE Y DEL PASIVO			

ANEXO G

31.12.14		31.12.13	
<i>Monto en moneda local</i>	<i>Monto y clase de la moneda extranjera</i>	<i>Monto en moneda local</i>	
53			
389			
172			
18.608	U\$S 2.580	16.719	
47.200	-	-	
1.119	U\$S 4	24	
45.090	U\$S 5.600	36.296	
103.479	U\$S 5.305	34.380	
832	U\$S 1.246	8.075	
14	U\$S 8	51	
9	R\$ 2	5	
4	EURO 1	12	
17.485	U\$S 9.127	59.154	
993	EURO 98	877	
235.447		155.593	
	EURO 86	772	
152.268	U\$S 22.572	147.192	
635	U\$S 120	783	
830	EURO 12	105	
51	JPY 111	7	
	BRL 2	6	
7.524	U\$S 10.841	70.694	
2.214			
672	U\$S 4.460	29.084	
108	EURO 732	6.596	
164.302		255.239	

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS CONTABLES

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(en miles de pesos)

<i>Rubro</i>	<i>Costos de Producción</i>	<i>Gastos de distribución y comercialización</i>	<i>Gastos de administración</i>
Honorarios y retribuciones por servicios	26.679	18.036	12.866
Sueldos y jornales	235.695	17.328	16.537
Contribuciones sociales	61.338	4.253	3.737
Otros beneficios al personal	25.507	2.693	3.453
Energía y combustibles	243.221	212	54
Impuestos, tasas y contribuciones	19.073	489	400
Gastos de exportación	-	10.570	1
Comisiones	-	4.820	-
Regalías	-	-	-
Previsión para deudores incobrables neta	-	(373)	-
Depreciación bienes de uso	50.700	706	293
Depreciación activos intangibles	1	-	-
Alquiler de equipos	-	-	183
Mantenimiento, materiales e insumos	77.165	1.161	2.224
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	-	-	-
Fletes	543	117.375	-
Almacenaje, carga y descarga	4	25.644	-
Seguros	3.773	243	146
Movilidad y viáticos	1.075	603	1.297
Alquiler de inmuebles	-	1.220	1.375
Gastos medio ambiente	5.668	893	-
Diversos netos	(7.304)	1.456	(6.604)
Total – 31-12-14	743.138	207.329	35.962
Total – 31-12-13	632.203	162.597	29.675

ANEXO H

31.12.14

31.12.13

<i>Otros gastos</i>	<i>Bienes de uso</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
19	2.709	60.309	52.546
2.053	-	271.613	197.573
561	-	69.889	47.132
4	-	31.657	18.413
-	-	243.487	234.649
-	-	19.962	14.365
-	-	10.571	6.515
-	-	4.820	9.249
-	-	-	7.877
-	-	(373)	2.622
218	-	51.917	50.632
-	-	1	10
-	-	183	199
1.776	-	82.326	78.116
-	43.872	43.872	27.640
-	-	117.918	89.225
-	-	25.648	19.044
4	-	4.166	2.388
-	-	2.975	2.488
-	-	2.595	1.735
-	-	6.561	4.681
1	341	(12.110)	(4.272)
4.636	46.922	1.037.987	
7.877	30.475		862.827

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. COMENTARIOS SOBRE ACTIVIDADES DEL CUARTO TRIMESTRE.

A. DESENVOLVIMIENTO SOCIETARIO

El 7 de noviembre de 2014 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y se aprobó por unanimidad los Estados Financieros Consolidados y Estados Financieros Separados que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos al 30 de septiembre de 2014. Asimismo, se aprobó la información adicional a las notas de los estados contables, la reseña informativa y el informe de los síndicos. En dicha reunión se aprobó por unanimidad la solicitud de renovación del Permiso de Uso del depósito denominad Unidad 15 ante el Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la sociedad.

Finalmente el 18 de diciembre de 2014, el órgano de administración aprobó por unanimidad el Presupuesto Anual para el ejercicio que se inició el 1° de enero de 2015.

El 12 de noviembre de 2014, Solvay Indupa S.A.I.C. tomó conocimiento a través del sitio de Internet del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE) de la República Federativa de Brasil, de su decisión de no aprobar la operación de adquisición de los activos de Solvay Indupa S.A.I.C. por parte de Braskem S.A.

Con fecha 13 de noviembre de 2014, Solvay Indupa S.A.I.C. tomó conocimiento del comunicado de prensa emitido por Solvay S.A. respecto a la decisión tomada por el CADE. En dicho comunicado se indicó que Solvay S.A. ha tomado nota de la decisión del CADE de rechazar la adquisición de su participación mayoritaria en Solvay Indupa S.A.I.C. y confirmó que, su dirección estratégica se mantendrá sin modificaciones.

B. COMENTARIOS SOBRE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DEL CUARTO TRIMESTRE 2014

En el último trimestre del año se realizaron actividades de mantenimiento de las instalaciones de producción, para consolidar la confiabilidad operativa.

Durante el mes de Noviembre realizamos el decoquizado de uno de nuestros hornos en el área de craking de la unidad de VCM, quedando así el equipo en condiciones óptimas para una larga campaña hasta la segunda mitad del 2015. En el mismo período realizamos exitosamente tareas de mantenimiento en la unidad de producción de soda cáustica líquida y soda cáustica en perlas, las que permitieron aumentar significativamente la robustez de la operación.

A inicios de Diciembre, intervinimos en uno de nuestros reactores de la planta de VCM para ejecutar una inspección de su interior, ya que se observaba un comportamiento irregular. Realizada la inspección y la reparación de rigor requerida, el quipo entró nuevamente en servicio, operando normalmente y habiendo recuperado su buena performance y eficiencia.

El siguiente cuadro resume las cantidades producidas durante el cuarto trimestre de 2014, en función de los eventos descriptos en los párrafos precedentes, y compara con lo realizado en el mismo trimestre del año anterior.

	4° T 2013	4° T 2014	Diferencia %
Producción PVC	60.404	48.361	-19,9%
Producción CVM	57.011	48.262	-15,3%
Producción Soda Caustica Líquida	40.157	38.343	-4,5%
Producción Soda Caustica en Perlas	7.324	6.649	-9,2%

La calidad de los productos ha estado totalmente alineada con los requerimientos de los mercados local e internacional.

La performance de seguridad y medio ambiente continúa alineada con los requerimientos legales y corporativos de la compañía.

C. COMENTARIOS SOBRE LA ACTIVIDAD COMERCIAL - ARGENTINA

PVC

Situación del mercado internacional del PVC

La caída de precios de PVC origen EE.UU., principal exportador a Latinoamérica, iniciada a fines de agosto, continuó a lo largo del cuarto trimestre. Idéntico comportamiento se observó con los precios de origen asiático. Durante ese período la baja de precios fue de 225 USD/ton. Contribuyeron a esta caída: la baja de precios practicada por el mayor fabricante asiático, la baja demanda global y la caída en el precio del petróleo.

La demanda de PVC en Latinoamérica se mantuvo baja como en el resto del mundo.

Mercado interno

Siguiendo el comportamiento a la baja global, el volumen de ventas para el último trimestre del año de la compañía en el mercado doméstico disminuyó un 15% respecto al trimestre anterior. El monto de ventas para el mismo período disminuyó un 12% y el precio se mantuvo casi sin variaciones.

Exportaciones

El volumen de ventas destinado a exportación en el presente trimestre se mantuvo en los mismos niveles del trimestre pasado, con un aumento en el monto de ventas del 4%. Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, el volumen de ventas también se mantuvo prácticamente igual, pero con un aumento en el monto de ventas del 16%.

Soda cáustica

Mercado Interno

En el cuarto trimestre del año, el volumen de ventas de soda cáustica líquida en el mercado local disminuyó un 6% con respecto al trimestre previo, debido principalmente a una disminución en la participación de mercado y a un menor consumo del mercado de Celulosa. No obstante, en el presente trimestre se observa un aumento del 16% con respecto al mismo período de 2013.

El volumen de ventas de soda cáustica perlas en el mercado local durante el cuarto trimestre de 2014 aumento un 7% en relación al obtenido en el trimestre previo, debido a un incremento en la demanda de rubros diversos, como el minero por ejemplo.

Exportaciones

Las exportaciones de soda cáustica líquida en volumen bajaron un 39% comparado con el trimestre previo y disminuyeron considerablemente en comparación al mismo período del año anterior debido a la menor producción y a la estrategia de la compañía de maximizar las ventas en el mercado local.

Con respecto a la soda cáustica en perlas el volumen de exportaciones aumentó un 77% comparado con el trimestre previo y se incrementó significativamente si se compara con el mismo período del año anterior, debido al aumento en la participación en el Mercado Sudamericano.

D. SOLVAY INDUPA DO BRASIL

Producción

La producción trimestral de PVC (suspensión y emulsión) se ubicó en 50,7 miles de toneladas, la cual resulta constante en comparación con el trimestre previo y un 28% inferior en comparación con similar período del ejercicio anterior.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

En cuanto a la producción de Soda Cáustica, la misma se ubicó en 32,8 miles de toneladas, resultando superior en un 6% en comparación con el 3º trimestre del 2014 y un 23% inferior en comparación con el cuarto trimestre del ejercicio anterior.

Cabe recordar que durante el mes de septiembre la planta de Santo André paró sus actividades debido a la parada para mantenimiento general del proveedor de etileno que ocurre cada 6 años y reinició sus actividades el 15 de octubre. Esto explica los bajos volúmenes de producción del cuarto trimestre.

Ventas

PVC

La demanda del mercado brasileño de PVC durante el cuarto trimestre de 2014 fue aproximadamente un 2,5% inferior al tercer trimestre de 2014, registrándose una baja en todos los sectores; tuberías, perfiles, cables, laminados, compuestos y construcción, principalmente en el mes de diciembre.

El volumen de ventas de la compañía en el cuarto trimestre de 2014, resultó 17% inferior al registrado en el trimestre anterior y disminuyó un 7% si se compara con el cuarto trimestre del 2013.

El monto de ventas en Reales del cuarto trimestre del año disminuyó un 9% si se compara con el trimestre anterior y disminuyó un 5% si se compara con el cuarto trimestre del ejercicio del 2013.

Soda Cáustica

El volumen de ventas de soda cáustica durante el último trimestre de 2014 se incrementó un 6% en comparación con el trimestre anterior. No obstante, se observa una disminución del 23% si se compara con el mismo período del año anterior, debido a la parada de planta que afectó parte de este último período del año. Además, se observó una reducción en el consumo de soda cáustica en el rubro de aluminio, sector donde se produjo una disminución en la producción, como consecuencia de los altos costos de la energía eléctrica.

El precio promedio en reales del cuarto trimestre de 2014 registró una disminución del 6% si se compara con el trimestre previo, reflejando la debilidad de la demanda durante este período.

E. PERSPECTIVAS

Solvay Indupa Argentina

PVC

Dado el comportamiento a la baja en el precio del petróleo, la duda en el mercado internacional es cuando se tocará el mínimo en el precio del PVC. Algunos productores piensan que no hay espacio para mayores bajas, mientras que los compradores están expectantes siguiendo la tendencia en el precio del petróleo. En cuanto a la demanda global, se espera que repunte a partir de marzo.

Para el primer cuatrimestre de 2015 se espera un volumen similar de ventas de nuestra compañía en el mercado doméstico, teniendo que acompañar la tendencia a la baja internacional de precios.

En ese caso, veremos de aumentar nuestras exportaciones a Brasil y a otros países de Sudamérica, en un marco de precios muy competitivos desde EE.UU. y Colombia.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Soda Cáustica

La demanda en el mercado local debería disminuir en el primer trimestre del año debido principalmente a paradas por mantenimiento en plantas químicas, por problemas en el suministro eléctrico habituales durante los meses de verano, y disminución en la actividad industrial de diversos sectores como Biodiesel y Químico.

En el mercado internacional se espera una reducción en el precio debido a mayores tasas operativas de los principales productores del Golfo, preparándose para paradas programadas para el fin del primer trimestre y también debido a la continua caída del precio de la Soda Caustica en Asia. El mercado local debería seguir la tendencia internacional, pero con reducción atenuada en el precio.

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

La exportación de soda cáustica perla debería disminuir en el primer trimestre de 2015, ya que se verá afectada por la caída sostenida del precio de la soda de Asia ocasionado por la baja demanda del mercado interno Asiático actual y prevista al acercarse las festividades, lo cual ocasiona exceso de oferta y consecuente disminución de precio de exportación.

Solvay Indupa do Brasil

PVC

Se pronostica para el primer trimestre del 2015 un ritmo de ventas en el mercado local superior al logrado en el cuarto trimestre del 2014.

De acuerdo con las tendencias de los precios internacionales y del competidor brasileño, se prevé un deterioro de los precios de ventas para el primer trimestre del 2015.

Soda Cáustica

La demanda en el mercado local debería reducirse en el primer trimestre del año, debido alto costo de la energía y la escasez de agua que impactan significativamente en el desempeño industrial.

De igual manera, se espera una reducción de precios en el mercado internacional y una tendencia similar aunque atenuada en el mercado local.

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

	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10
					(b)
Activo no corriente	2.910.933	2.638.277	2.291.940	2.359.315	2.443.444
Activo corriente	1.416.711	1.278.558	1.013.455	939.828	766.683
Total del Activo	4.327.644	3.916.835	3.305.395	3.299.143	3.210.127
Total Patrimonio Neto	1.086.363	1.162.255	1.166.493	1.556.972	1.695.817
Pasivo no corriente	379.219	803.692	751.531	352.510	584.035
Pasivo corriente	2.862.062	1.950.888	1.387.371	1.389.661	930.275
Total del Pasivo	3.241.281	2.754.580	2.138.902	1.742.171	1.514.310
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	4.327.644	3.916.835	3.305.390	3.299.138	3.210.123

(a) Estados financieros consolidados.

(b) Preparados en base a las normas contables a tales fechas y según fueron presentados y publicados oportunamente.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

RESEÑA INFORMATIVA

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10 (b)
Ventas netas	5.744.731	4.462.185	3.215.654	3.169.390	2.481.101
Costo de ventas	(4.962.361)	(3.758.804)	(2.925.669)	(2.772.331)	(2.215.517)
Ganancia bruta	782.370	703.381	289.985	397.059	265.584
Gastos de distribución y comercialización	(457.407)	(336.898)	(277.271)	(209.768)	(178.780)
Gastos de administración	(75.227)	(61.773)	(35.671)	(35.830)	(35.918)
Otros gastos	(71.027)	(24.425)	(21.582)	(31.022)	(17.490)
Resultado de inversiones permanentes	10.505	6.747	3.135	5.786	5.770
Resultado operativo ordinario	189.214	287.032	(41.404)	126.225	39.166
Resultados financieros	(430.516)	(258.335)	(200.234)	(147.730)	(152.000)
Otros ingresos y egresos netos	68.097	(120.278)	(94.675)	(45.517)	3.956
Resultado neto ordinario antes del impuesto a las ganancias	(173.205)	(91.581)	(336.313)	(67.022)	(108.878)
Impuesto a las ganancias	(38.588)	(9.862)	(85.307)	21.084	34.677
Pérdida neta del ejercicio	(211.793)	(101.443)	(421.620)	(45.938)	(74.201)

(a) Estados financieros consolidados.

(b) Preparados en base a las normas contables a tales fechas y según fueron presentados y publicados oportunamente.

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

	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10 (b)
Fondos generados (utilizados en) por las actividades operativas	132.206	102.505	(162.946)	175.613	47.977
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(345.015)	(222.374)	(140.626)	(200.517)	(192.911)
Fondos generados por las actividades de financiación	369.508	162.088	281.464	69.028	40.735
Total de fondos generados (utilizados) durante el ejercicio	156.699	42.219	(22.108)	44.124	(104.199)

(a) Estados financieros consolidados.

(b) Preparados en base a las normas contables a tales fechas y según fueron presentados y publicados oportunamente.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

5. DATOS ESTADÍSTICOS (a)

	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10
	Acumul.	Acumul.	Acumul.	Acumul.	Acumul.
	Ton.	Ton.	Ton.	Ton.	Ton.
VOLUMEN DE PRODUCCION					
PVC	443.752	487.907	445.844	445.408	418.486
Soda cáustica	297.352	312.552	290.745	305.586	277.157
VOLUMEN DE VENTAS					
Mercado local					
PVC	427.664	446.145	423.027	416.691	388.163
Soda cáustica	238.078	253.464	237.224	242.960	240.383
Polietileno	-	-	-	-	248
Exportación y zona franca					
PVC	28.195	31.480	29.138	28.938	31.904
Soda cáustica	38.925	33.164	34.766	39.143	12.430

(a) Estados financieros consolidados.

6. INDICES (a)

	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11	31-12-10
Liquidez	0,49	0,66	0,73	0,68	0,82
Solvencia	0,34	0,42	0,55	0,89	1,14
Inmovilización del capital	0,67	0,67	0,69	0,72	0,76
Rentabilidad	(17,22)	(8,35)	(26,81)	(2,79)	(4,65)

(a) Cifras consolidadas.

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 ART. 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

1. No se han producido modificaciones en los regímenes jurídicos específicos que impliquen para la Sociedad decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
2. No se han producido modificaciones en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los estados financieros.
3. Clasificación de saldos de créditos (incluyendo impuesto diferido) y deudas según su plazo:

Créditos		
a)	Sin plazo establecido	20.408
b)	De plazo vencido:	
	hasta 3 meses	2.234
	de 3 a 6 meses	209
	de 6 a 9 meses	180
	de 9 a 12 meses	23
	año 2013	1.035
	año 2012	10.727
	año 2011	1.343
	año 2010	2.038
	año 2009	1.681
	año 2008	1.303
	menos: provisiones	(17.572)
		3.201
c)	A vencer:	
	hasta 3 meses	387.039
	de 3 a 6 meses	57.724
	de 6 a 9 meses	5.995
	de 9 a 12 meses	5.702
	año 2016	34.627
	año 2017	17.658
	año 2018	12.382
	menos: provisiones	(2.348)
		518.779
		542.388

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
ART. 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

(cifras expresadas en miles de pesos)

a)	Deudas	
	Sin plazo establecido	23.212
b)	A vencer:	
	hasta 3 meses	830.247
	de 3 a 6 meses	61.845
	de 6 a 9 meses	8.049
	de 9 a 12 meses	7.372
	año 2016	16.440
	año 2017	14.497
	año 2018	14.144
	año 2019	4.202
	A más años	2.263
		959.059
		982.271

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

a)	Créditos en moneda nacional	345.980
	Créditos en moneda extranjera	216.328
	Previsiones	(19.920)
		542.388
b)	Deudas en moneda nacional	817.969
	Deudas en moneda extranjera	164.302
		982.271
c)	No existen créditos ni deudas con cláusula de ajuste.	
d)	Créditos que devengan intereses	46.481
	Créditos que no devengan intereses	495.907
	Deudas que devengan intereses (1)	328.860
	Deudas que no devengan intereses	653.411

(1) TNA del 31,61 % en promedio para Préstamos y del 9% para Cargas fiscales.

5. Participaciones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550.

Las participaciones en el capital y en el total de votos en Sociedades art. 33 de la Ley N° 19.550 se detalla en la nota 18 de los estados financieros de Solvay Indupa S.A.I.C.

6. No existen créditos por ventas o préstamos con Directores y Síndicos y sus parientes hasta el segundo grado.

7. Las existencias de bienes de cambio se determinan en base a registros permanentes de stocks, los cuales son controlados y ajustados con los resultados de los recuentos físicos realizados en forma rotativa a lo largo del ejercicio económico y con los inventarios generales a fin de cada ejercicio económico.

No existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo.

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 ART. 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

(cifras expresadas en miles de pesos)

8. Los valores corrientes utilizados para la valuación de materias primas e insumos se obtienen de listas de precios, órdenes de compra y consultas efectuadas a proveedores. El costo de reproducción de los productos elaborados se obtiene mediante un sistema de costos integrado con actualización mensual de precios de insumos y mano de obra.

Los bienes de uso han sido valuados según se menciona en la nota 3.7 de los estados financieros separados.

9. No existen bienes de uso revaluados técnicamente.
10. No existen bienes de uso, repuestos y/o materiales obsoletos o de lenta rotación que no se encuentren provisionados.
11. Las participaciones de la Sociedad, están exentas del cálculo del límite establecido por el Art. 31 de la Ley N° 19.550, en virtud de lo establecido por capítulo XXIII punto 11.11. de las Normas de la Comisión Nacional de Valores aprobadas mediante Resolución General 368/01.
12. Para determinar los valores recuperables empleados como límite de la valuación contable, se han adoptado los siguientes criterios:
- Bienes de cambio: valor neto de realización.
 - Bienes de uso: valor de uso.
 - Activos intangibles: valor de uso.

13. Seguros que cubren bienes tangibles

Bienes asegurados	Riesgo	Monto en miles	Valor contable en miles de pesos
Plantas Bahía Blanca	Todo riesgo operativo	USD 698.646	490.685
Instalaciones Buenos Aires	Todo riesgo operativo	USD 2.118	6
Mercaderías	Todo riesgo operativo	USD 19.841	230.430
Automóviles	Daño total	\$ 4.368	2.452

14. Para el cálculo de las provisiones respectivas se ha considerado la totalidad de los elementos de juicio disponibles y el grado de probabilidad de ocurrencia de las cuestiones abiertas por las mismas.
15. No existen situaciones contingentes no contabilizadas que pudieran tener cierto grado de significación presente o futura.
16. No existen adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
18. No existen restricciones a la distribución de resultados no asignados, salvo por lo establecido por el Art. 70 de la Ley N° 19.550 y, de corresponder, la Resolución N° 609 de la CNV mencionada en la nota 3.14.4 de los estados financieros separados.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores y Accionistas de
Solvay Indupa S.A.I.C.
CUIT N°: 30-50215081-9
Domicilio legal: Avda. Alicia Moreau de Justo 1930, 4° piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Solvay Indupa S.A.I.C. (en adelante, mencionada indistintamente como "Solvay Indupa S.A.I.C." o la "Sociedad") con su sociedad controlada (la que se detalla en la nota 18 a dichos estados financieros consolidados) que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 23 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos) y sus anexos A, B, C, E, F, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, como así también del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el capítulo 4, hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 32, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Base para la conclusión con salvedades

- a) Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. ha registrado pasivos por aproximadamente pesos 52,9 millones referidos a riesgos de naturaleza ambiental y costos de remediación correspondientes a las áreas denominadas "Cloroetil", "Porto Feliz" y "Lençóis Paulista", que forman parte del total de aproximadamente pesos 149,3 millones de pasivos por cuestiones ambientales expuestos en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del pasivo consolidado. Sin embargo, a esa fecha existen ciertos riesgos específicos en dichas áreas para los cuales no se ha registrado pasivo ya que los estudios necesarios para efectuar la estimación no han sido aún terminados. En consecuencia, no hemos podido completar nuestros procedimientos sobre los pasivos por cuestiones ambientales al 31 de diciembre de 2014 referidos a las áreas "Cloroetil", "Porto Feliz" y "Lençóis Paulista".
- b) Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. tiene un crédito con PVC Brazil Ind Tubos Conexoes Ltda. contabilizado por aproximadamente pesos 249,2 millones, que se presenta en el rubro Otros créditos no corrientes por pesos 167,3 millones y Créditos por ventas por pesos 81,9 millones en el estado de situación financiera consolidado a esa fecha. Dicho monto refleja el valor recuperable de dicho crédito estimado por la Gerencia de la sociedad controlada en base a garantías recibidas del cliente y a un contrato de renegociación de deuda existente a la fecha. Sin embargo, en función de nuestro análisis de la situación del deudor, el valor registrado del crédito con PVC Brazil Ind Tubos Conexoes Ltda. debería reflejar solamente el monto cubierto por garantías recibidas. En consecuencia, concluimos que al 31 de diciembre de 2014 el saldo de dicho crédito se encuentra sobrevaluado en aproximadamente pesos 19,2 millones, con un efecto (pérdida) en el resultado del ejercicio por dicho importe.

5. Conclusión

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de la limitación descrita en el acápite a) del capítulo 4 y, excepto por la sobrevaluación del saldo del crédito mencionado en el acápite b) del capítulo 4 y su consiguiente efecto en el resultado del ejercicio, los estados financieros consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2014, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio neto y los flujos de su efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera mencionadas en el capítulo 2.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros consolidados mencionados en el capítulo 3 de este informe están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados de la sociedad que integra el grupo económico, la que se detalla en la nota 2.
- c) Los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2014 requerida por la Comisión Nacional de Valores y preparada por el Directorio sobre la cual, y en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional
1. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 1.
 2. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a sus controlantes, controladas y vinculadas: 0,81.
 3. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total facturado a la emisora y a sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 0,77.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controlante, mencionados en el apartado c) de este capítulo, el pasivo devengado en dicha sociedad al 31 diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$9.491.387,79 y no era exigible a esa fecha.
- g) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en relación con la sociedad controlante.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Soc. Com. – C.P.C.E.
C.A.B.A - Tomo 1, Folio 3)

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Directores y Accionistas de

Solvay Indupa S.A.I.C.

CUIT N°: 30-50215081-9

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Solvay Indupa S.A.I.C. (en adelante, mencionada indistintamente como "Solvay Indupa S.A.I.C." o la "Sociedad") que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 23 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros separados adjuntos) y sus anexos A, B, C, E, F, G y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a estados financieros separados de una entidad controlante e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas, tal como se explica en la nota 2 a los estados financieros separados adjuntos, difieren en algunos aspectos de lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés). En la preparación de los estados financieros consolidados de Solvay Indupa S.A.I.C. con su sociedad controlada se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Asimismo el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el capítulo 4, hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 32, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Base para la conclusión con salvedad

- a) Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. ha registrado pasivos por aproximadamente pesos 52,9 millones referidos a riesgos de naturaleza ambiental y costos de remediación correspondientes a las áreas denominadas "Cloroetil", "Porto Feliz" y "Lençóis Paulista". Sin embargo, a esa fecha existen ciertos riesgos específicos en dichas áreas para los cuales no se ha registrado pasivo ya que los estudios necesarios para efectuar la estimación no han sido aún terminados. En consecuencia, no hemos podido completar nuestros procedimientos sobre los pasivos por cuestiones ambientales al 31 de diciembre de 2014 referidos a las áreas "Cloroetil", "Porto Feliz" y "Lençóis Paulista". La inversión de la Sociedad en dicha subsidiaria se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional y se expone en el rubro Inversiones del Activo no corriente.
- b) Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A. tiene un crédito con PVC Brazil Ind Tubos Conexoes Ltda. contabilizado por aproximadamente pesos 249,2 millones. Dicho monto refleja el valor recuperable de dicho crédito estimado por la Gerencia de la sociedad controlada en base a garantías recibidas del cliente y a un contrato de renegociación de deuda existente a la fecha. Sin embargo, en función de nuestro análisis de la situación del deudor, el valor registrado del crédito con PVC Brazil Ind Tubos Conexoes Ltda. debería reflejar solamente el monto cubierto por garantías recibidas. La inversión de la Sociedad en dicha subsidiaria se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional y se expone en el rubro Inversiones del Activo no corriente. En consecuencia, concluimos que al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la inversión de la Sociedad en su subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A. se encuentra sobrevaluado en aproximadamente pesos 19,2 millones, con un efecto (pérdida) en el resultado del ejercicio por dicho importe.

5. Conclusión

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de la limitación descrita en el en el acápite a) del capítulo 4 y excepto por la sobrevaluación del saldo de la inversión de la Sociedad en Solvay Indupa do Brasil S.A. y la consiguiente subvaluación de la pérdida del ejercicio descritas en el acápite b) del capítulo 4, los estados financieros separados adjuntos mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre de 2014 así como el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizados en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a estados financieros separados de una entidad controlante.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros separados mencionados en el capítulo 1 de este informe están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de estados financieros separados mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

- c) Los estados financieros separados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros separados requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional
1. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 1.
 2. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a sus controlantes, controladas y vinculadas: 0,81.
 3. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total facturado a la emisora y a sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 0,77.
- f) Según surge de los registros contables de la sociedad controlante, mencionados en el apartado c) de este capítulo, el pasivo devengado en dicha sociedad al 31 diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$9.491.387,79 y no era exigible a esa fecha.
- g) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en relación con la sociedad controlante.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Soc. Com. – C.P.C.E.
C.A.B.A - Tomo 1, Folio 3)

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Solvay Indupa S.A.I.C.

En nuestro carácter de síndicos de Solvay Indupa S.A.I.C. (en adelante "la Sociedad") hemos examinado:

a) los estados financieros consolidados adjuntos de Solvay Indupa S.A.I.C. con su sociedad controlada, que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esas fechas, la información complementaria contenida en sus notas 1 a 23, sus anexos A, B, C, E, F, G y H., y la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

b) los estados financieros separados adjuntos de Solvay Indupa S.A.I.C. que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 23 y sus anexos A, B, C, E, F, G y H.

Hemos verificado la transcripción de los estados financieros mencionados en el Libro de Inventarios y Balances de la Sociedad.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

Sobre la base del Informe del auditor externo del día de la fecha, cuyas conclusiones y salvedades compartimos, consideramos que los estados contables mencionados en el párrafo anterior presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 y con relación a los mismos no tenemos objeciones que formular.

Asimismo, la Memoria sometida a nuestra consideración contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y la Ley 26.831 de Mercado de Capitales

En relación al informe sobre el cumplimiento del Código de Gobierno Societario adjunto como anexo a la Memoria, preparado por el Órgano de Administración en cumplimiento de lo establecido en el párrafo a.1) del Artículo 1° de la Sección I del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, informamos que no hemos identificado en el contenido de dicho informe ningún aspecto relevante que deba ser modificado y que el mismo responde a cada recomendación, considerando, asimismo, que es veraz de conformidad con la normativa vigente.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 4° de la Sección III del Capítulo I del Título XII de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, manifestamos que a nuestro entender:

- a) las políticas de contabilización y auditoría de la sociedad responden a normas en la materia y exhiben una calidad razonable y;
- b) que el auditor externo lleva a cabo su labor con objetividad e independencia, según surge del informe emitido al respecto por el Comité de Auditoría.

En cumplimiento de las disposiciones vigentes, hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, dejamos constancia que la Comisión Fiscalizadora ha dado cumplimiento al artículo 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo el control de la constitución de la garantía de los Directores.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2015.

ARGENTINA

Sede:

Av. Alicia Moreau de Justo 1930 - 4º piso
C1107AFN - Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4316-2300 / Fax: (54-11) 4316-2390

Planta:

Av. 18 de Julio s/nº - Puerto Galván
B8101XAD - Bahía Blanca,
Prov. de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-291) 459-3000 / Fax: (54-291) 459-3074

BRASIL

Sede:

Rua Urussuí, 300 - 3º andar
Itaim Bibi, SP- Brasil
CEP 04542-903
Tel.: (55-11) 3708-5000

Fábrica:

Estrada de Ferro Santos - Jundiaí, km 38, s/n
Santo André, SP - Brasil
CEP 09154-900
Tel.: (55-11) 4439-8822