

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y
SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Presentados en forma comparativa)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ÍNDICE

MEMORIA

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

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

RESEÑA INFORMATIVA

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

INFORMES DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

MEMORIA

1. CONSIDERACIONES GENERALES

1.1. Contexto macroeconómico internacional

La economía mundial continúa mostrando un ritmo moderado de crecimiento, tendencia que según los organismos internacionales persistirá en el mediano plazo. En 2015, el crecimiento de la economía mundial fue del 3,1%, y se espera que sea 3,4% en 2016 y alcance el 3,6% en 2017. La dinámica del crecimiento durante 2015 mostró una desaceleración de las economías emergentes, en particular de China, que por primera vez desde 1990 exhibió un crecimiento inferior al 7% (en torno a un 6,8%). La India, en cambio, ha venido mostrando una persistente alza desde 2013 que alcanzó una tasa del 7,2% en 2015. Por su parte, la expansión en los países desarrollados, si bien todavía presenta tasas muy inferiores a las del mundo en desarrollo, se incrementó desde un 1,7% en 2014 a un 1,9% en 2015. En un marco de crecientes incertidumbres derivadas de la volatilidad financiera de China, conjuntamente con el replanteo de la economía de ese país, que pasa de una estrategia de crecimiento sostenida por la inversión con vistas a la exportación a otra basada en el consumo interno, se estima que su crecimiento se desacelerará hasta una tasa cercana al 6,4%. El comercio mundial, por su parte, muestra tasas de crecimiento aún menores que las de la economía global. En 2015, el volumen de comercio creció solo un 1,5% respecto de igual período del año anterior, porcentaje que representa la tasa de crecimiento más baja del período posterior a la crisis financiera internacional de 2008 y 2009. La trayectoria de los precios de las materias primas, un factor muy relevante para las economías de Latinoamérica, ha continuado a la baja en 2015, y para 2016 no se esperan cambios significativos. La evolución de los precios de las materias primas refleja cambios en las condiciones de oferta y de demanda (fuertemente determinada por el crecimiento de China), así como los efectos de la volatilidad y la especulación financiera sobre los precios de estos bienes, debido a su creciente papel como activos financieros. En el ámbito de los mercados financieros, se observó en 2015 un aumento de la volatilidad, durante el primer semestre por los problemas en Grecia y durante el segundo semestre por los acontecimientos en China. Como consecuencia de la mayor volatilidad financiera, en conjunto con un aumento en diciembre 2015 de 25 puntos básicos de la tasa de interés de referencia en los Estados Unidos, se prevé una menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos financieros en los mercados internacionales. Durante 2015 las economías emergentes se han visto afectadas por una menor disponibilidad de flujos financieros, dadas la incertidumbre y la volatilidad que prevalecieron, en mayor o menor medida, a lo largo de todo el año.

Para la industria petroquímica, el bajo crecimiento del PBI mundial es una mala noticia, debido a que implica una demanda menor de sus productos mientras que la producción se debe mantener puesto que se trata de plantas de proceso continuo. Esto significa que las empresas buscarán colocar sus excedentes en mercados que permitan el ingreso de esos productos a precios inferiores a los que obtendrían si los vendieran en sus mercados de origen, práctica desleal que en inglés recibe el nombre de “dumping”.

1.2. Contexto macroeconómico argentino

La economía argentina ha transitado el año 2015 bajo la influencia de las elecciones provinciales y nacionales por un lado, y de la escasez de divisas por el otro. En el plano político, en agosto tuvieron lugar las PASO (Primarias Abiertas y Simultáneas Obligatorias), y en octubre se realizó la primera vuelta de las elecciones presidenciales, proceso que si bien no arrojó un claro ganador le dio cierta ventaja al candidato oficialista. Finalmente, en noviembre la balanza se inclinó hacia el candidato opositor, que asumió sus funciones el 10 de diciembre. Por otra parte, a lo largo del año hubo elecciones en varias provincias para definir el recambio de gobernador.

En el plano económico, después de crecer un 0,5% en 2014, se estima para 2015 un crecimiento del PBI del 2%. Si bien el año 2015 se inició en un contexto cambiario relativamente más estable que el de comienzos del año anterior, con un nivel de reservas en aumento gracias a la instrumentación de un canje de monedas (swap) con China por 11.000 millones de dólares, entre otras medidas llevadas a cabo a fines de 2014, se mantuvo la estrategia orientada a mitigar tensiones cambiarias. Se emitieron títulos en dólares (alrededor de 2.000 millones de dólares) y se sostuvo la política de control de las importaciones y ciertas limitaciones a la remisión de utilidades al exterior.

Las tensiones cambiarias recrudecieron en el tercer trimestre del año debido a la percepción de insuficiencia de divisas, luego del pago del vencimiento de deuda pública por cerca de 6.000 millones de dólares (que se sumaba a los pagos realizados previamente al Club de París y los correspondientes al vencimiento del BONAR), la intensificación de algunas medidas de racionamiento y la cercanía de las elecciones presidenciales.

El sector público fue el factor más importante de la dinamización de la economía, ya que el consumo privado tuvo un desempeño moderado. La actividad económica, en particular la inversión, siguió seriamente afectada por la incertidumbre cambiaria, que tendió a acentuarse en los meses previos a las elecciones presidenciales. La contracción de la economía del Brasil, principal destino de las exportaciones manufactureras del país, y la caída del precio internacional de la soja, principal producto de exportación, afectaron negativamente la evolución de las ventas externas.

Con una economía restringida por la escasez de divisas, la política económica se orientó principalmente a mitigar tensiones cambiarias y a dinamizar la economía por la vía fiscal, que tuvo un sesgo expansivo, con un incremento anual del gasto primario superior al aumento de los ingresos totales, lo que dio lugar a un resultado primario negativo. La expansión del gasto se debió principalmente a los mayores montos destinados a prestaciones de la seguridad social, y a las transferencias al sector privado (incluidos tanto los subsidios a las tarifas de servicios públicos como las transferencias monetarias directas a los hogares).

El Tesoro Nacional se financió con adelantos transitorios del Banco Central y recurrió al mercado para financiar parte de las necesidades de pesos a través de la emisión del BONAR 2017 y del BONAD 17, este último vinculado a la evolución de la cotización del dólar. La deuda pública fue equivalente al 43,7% del PIB, lo que implicó un incremento respecto del porcentaje registrado en 2014, que fue del 42,8%.

En materia de política monetaria, las principales medidas tomadas durante 2015 se orientaron a promover el crédito, estimular el ahorro en pesos y financiar la actividad productiva de las micro, pequeñas y medianas empresas. La autoridad monetaria fijó límites máximos a las tasas de interés de determinadas líneas de crédito y a su vez se fijaron mínimos a las tasas de interés pagadas por ciertos depósitos.

Con relación al financiamiento productivo, se extendió la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP) en la segunda mitad del año, y el crédito al sector privado fue el factor más importante de expansión monetaria, en gran medida debido a los programas orientados a facilitar el acceso al financiamiento del consumo, que creció más que el financiamiento productivo. Por otra parte, continuó el financiamiento del sector público con recursos provenientes del Banco Central, lo que contribuyó al crecimiento de la base monetaria.

Durante los primeros ocho meses del año, el peso continuó depreciándose con respecto al dólar, a un promedio del 1% mensual, en tanto que en septiembre y octubre las tensiones cambiarias se acrecentaron y la depreciación fue del 1,3% mensual. Esto se vio reflejado en la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo (existente desde fines de 2011, tras el establecimiento de

medidas restrictivas en el mercado de cambios), que en junio era de alrededor del 45% y entre septiembre y octubre llegó al 68%.

Sin datos oficiales todavía a diciembre de 2015, se estima que la balanza comercial se ha deteriorado en relación con 2014. Durante el primer semestre del año, la cuenta corriente de la balanza de pagos arrojó un resultado negativo de 5.800 millones de dólares (-2% del PIB), lo que implicó un incremento del déficit respecto del registrado en el mismo período de 2014 (-1,3% del PIB). Este resultado obedece a una caída las exportaciones de bienes y servicios –sobre todo por la disminución de la demanda brasileña y la baja de los precios de los principales productos de exportación–, que no llegó a ser compensada por la reducción de las importaciones, restringidas por la política de administración del comercio. A la pérdida de divisas reflejada en la cuenta corriente, se sumó la producida por la venta de dólares a particulares. Igualmente, el saldo de la cuenta de capital y financiera fue positivo debido a la activación de sucesivos tramos del canje de monedas acordado con China y de las emisiones de bonos públicos en moneda extranjera, antes mencionados.

La inflación se desaceleró respecto de la registrada el año anterior, en buena medida debido a la utilización del tipo de cambio como ancla nominal, pero se mantuvo bastante por encima de la media regional. Se estima que la inflación de 2015 estuvo entre el 26 y el 27%; pero las expectativas de devaluación implicaron un recrudescimiento durante el período que fue entre la primera vuelta y la asunción del candidato electo, y llegó al 4% en diciembre.

El 10 de diciembre Mauricio Macri asumió la presidencia de Argentina. De signo opositor al anterior, el nuevo gobierno levantó las restricciones cambiarias a una semana de haber asumido y dejó flotar el tipo de cambio. La cotización pasó de 9,84 el 16 de diciembre a 13,95 el 17 de diciembre (Banco Nación), lo que implicó una devaluación del 41.8%.

La devaluación impulsó la inflación. Para mantener al dólar dentro de una banda manejable, el Banco Central elevó la tasa de interés mediante un aumento del rendimiento de las Lebac (Letras del Banco Central) del 28% a 38% anual, superior a cualquier expectativa inflacionaria, con el fin de atenuar la demanda de dólares como activo de reserva y mecanismo de absorción del singular excedente monetario.

Durante el primer mes de gestión, el gobierno también eliminó las retenciones a la exportación de cereales y oleaginosas, con exclusión del complejo sojero que tendrá un esquema de recorte gradual al ritmo de 5 puntos porcentuales por año.

Se tomó la decisión de incrementar las reservas del BCRA mediante un preacuerdo con los exportadores de cereales y oleaginosas para que liquiden durante tres semanas operaciones retenidas por USD 400 millones por día, junto con otras medidas, como el acuerdo con el Banco Central de China para convertir parte del canje de monedas en USD 3.000 millones de libre disponibilidad y con un grupo de bancos de capital extranjeros por otros USD 10.000 millones y también con organismos de crédito internacional. El anuncio de las medidas frenó el drenaje de divisas y permitió recuperar en tres semanas unos USD 1.400 millones, pese a que liberaron pagos de nuevas importaciones, servicios turísticos y hasta algunos giros de dividendos de empresas de capital extranjero.

Con respecto a las importaciones, el gobierno eliminó las DJAI: Declaraciones Juradas de Necesidades de Importación y lo reemplazó por un Sistema Integral de Monitoreo Importaciones Automático y no Automático. Con este mecanismo se reducirá a 10 días el trámite para ingresar productos desde el exterior.

En relación con las tarifas de servicios públicos, el gobierno ajustó las tarifas de energía eléctrica y el próximo paso sería el sinceramiento de la tarifa de gas, aún sin fecha.

También está en curso la negociación con los llamados “holdouts”, con el objetivo de destrabar el financiamiento externo, y además están en estudio otras medidas para recomponer los ingresos de los sectores más vulnerables, como así una modificación en el régimen de retenciones de cuarta categoría en el impuesto a las Ganancias.

Las medidas que el gobierno entrante tomó durante las primeras semanas aumentaron el déficit fiscal de arrastre. Por lo tanto, el consenso de los analistas es que se deben acelerar otras medidas vinculadas con la reducción del déficit fiscal y la normalización de las relaciones internacionales con vistas a obtener financiamiento externo. El próximo factor de estrés para el gobierno será el curso que tomen las paritarias frente a un recrudecimiento de la inflación como consecuencia del sinceramiento de tarifas.

1.3 Contexto macroeconómico de Brasil

La tendencia recesiva de la economía brasileña, que ya se había observado en 2014, se acentuó en 2015. Se estima que el PIB descendió alrededor del 3,5%, debido a la acentuada caída de la inversión y al menor consumo de las familias, situación que contribuyó a aumentar la tasa de desempleo. Al mismo tiempo, el índice de precios al consumidor subió más de un 10% en el año, a causa de una fuerte depreciación de la moneda nacional y del incremento de los precios de la energía y los combustibles. Como consecuencia de la contracción de las importaciones, la balanza de pagos registró una sustancial mejora, ya que el déficit de la cuenta corriente se redujo. A pesar de la disminución de la inversión extranjera directa, el monto neto ingresado por este concepto cubrió ese déficit, y las reservas internacionales del país se mantuvieron estables. El sector público registraría un déficit primario de hasta un 2,0% del PIB en 2015 y un creciente déficit global superior al 10% del PIB.

El gobierno, reelecto en 2014 por un nuevo período de cuatro años, modificó en 2015 la dirección de la política económica para recuperar el superávit primario fiscal y controlar la expansión de la deuda, e introdujo reformas en materia laboral y de seguridad social, así como en algunos sectores productivos. Específicamente, se intentó realizar un ajuste fiscal incrementando los ingresos y controlando los gastos, con el fin de generar un superávit primario. El objetivo inicial fue alcanzar un superávit del 0,6% del PIB, mediante el aumento de las tasas de los impuestos y contribuciones sobre los productos industrializados y sobre las ganancias, la aplicación de reglas más restrictivas para el acceso a los beneficios de la seguridad social, como el seguro de desempleo, la amplia reducción de los gastos tributarios y los subsidios concedidos, que formaron parte de las políticas anticíclicas, y la facilitación del retorno de fondos brasileños en el exterior. Con el agravamiento de la recesión y sus impactos en la recaudación, el gobierno revisó a la baja sus metas fiscales que habían sido aprobadas por el Congreso Nacional, de un superávit primario inicial a un déficit primario potencial de casi un 2,0% del PIB en 2015.

Debido a los menores niveles de producción, ventas, empleo, sueldos, importaciones y operaciones de créditos, toda la estructura tributaria percibió una caída de la recaudación. Por otro lado, los gastos primarios se redujeron menos del 3,3% en términos reales, ya que aún reciben la presión de los mecanismos de incremento obligatorio, como el pago de jubilaciones y pensiones o de subsidios. La repetida elevación de la tasa de interés, junto con pérdidas financieras del banco central, incidió en el alza de los pagos por intereses, y la deuda pública bruta se elevó sustancialmente, a casi el 67% del PIB.

Para 2016, el gobierno federal ha propuesto al Congreso el restablecimiento de la contribución sobre las transacciones financieras, que en el pasado permitía recaudar casi un 1% del PIB, con el propósito de financiar los gastos de la seguridad social. Además, se está implementando una reforma administrativa para disminuir los gastos corrientes y se han postergado los aumentos salariales a los servidores públicos. La caída de los ingresos de los estados y municipalidades ha exigido una pronta disminución de los gastos, dadas las limitaciones que impone su

endeudamiento. En 2015, el banco central tomó medidas para restringir la expansión de la moneda y el crédito. La más importante fue el alza de la tasa de interés del 11,75% al 14,25%. A su vez, las tasas medias de los préstamos a empresas se elevaron al 21,5% y las aplicadas a personas físicas, al 38,7%.

Además del aumento de las tasas de intereses, la política monetaria fue complementada con una acentuación de la restricción crediticia impuesta por los bancos privados, que se había iniciado en 2013. A diferencia de lo ocurrido en 2014, los bancos oficiales no tomaron medidas contracíclicas en 2015 y acompañaron a los bancos privados con una menor expansión de sus operaciones de crédito.

En materia de política cambiaria, en 2015 el real se devaluó un 47% con respecto al dólar (de 2,6562 el 31/12/2014 a 3,91 el 31/12/2015, según datos del Banco Central do Brasil), pero con una alta volatilidad que llegó a superar los 4 reales por dólar. Con el fin de controlar esa volatilidad y la velocidad de la devaluación, el banco central mantuvo la política de operaciones de canje de monedas (swaps) y algunas operaciones de líneas de créditos.

Las dificultades internas de la economía brasileña repercutieron en el sector externo, ya condicionado por la débil evolución de la economía mundial. A su vez, los sectores productivos presentan de forma casi generalizada una actividad menor; el producto de la industria disminuyó un 5,6% y el de los servicios, un 2,15%, eliminando su contribución positiva al crecimiento económico que se observó en años pasados. La producción de la industria de transformación retornó a los niveles registrados durante la crisis del primer semestre de 2009, con una caída del 12% en el tercer trimestre de 2015 en comparación con el mismo período de 2014. Por último, el producto de los servicios disminuyó en el año un 2,1%.

El sector agropecuario aún registra una tasa positiva de crecimiento del 2,1% en el año, aunque en el tercer trimestre su producción fue un 2,0% inferior al mismo trimestre de 2014.

La tasa de inflación hasta diciembre de 2015, medida por el índice de precios al consumidor amplio (IPCA), fue del 10,67% acumulado en el año, el nivel más alto desde 2002. Esa abrupta aceleración de la inflación se debió a la política de corrección de precios de la energía y los combustibles ejecutada en el inicio del actual gobierno, con incrementos del 50,4% en la energía residencial, del 22% en el gas de cocina y del 18,6% en la gasolina. A su vez, se observa una creciente transmisión de los aumentos a todos los productos, incluidos los alimentos y la vivienda.

Las dificultades en el escenario político, la incertidumbre sobre la implementación de medidas fiscales, el poco impacto que tuvo en la inflación la política monetaria de altas tasas de interés, junto con la volatilidad cambiaria y la falta de dinamismo del comercio exterior, componen un ambiente arduo para la toma de decisiones, tanto para los inversores como para los consumidores, en relación con compromisos de mediano y largo plazo.

2. SITUACION SOCIETARIA

El 6 de febrero de 2015 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y aceptó por unanimidad la renuncia presentada por el Sr. Olivier Yves Théodore Hugues du Roy de Blicquy a su cargo de director titular y se designó como director titular interino al Sr. Arnaud Valenduc, aprobándose una nueva distribución de cargos del directorio, que quedó constituido de la siguiente manera: Presidente: Juan Alberto Cancio; Vicepresidente 1º: María Rosa Villegas Arévalo; Vicepresidente 2º: Pablo Elías Taboh; Directores Titulares: Arnaud Valenduc, 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. Asimismo, se designó al Sr. Arnaud Valenduc para que sea la persona a cargo del gerenciamento diario de Solvay Indupa S.A.I.C.

El 9 de marzo de 2015 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y se aprobó la política de dividendos que se encontrará vigente hasta el ejercicio que se inicia el 1° de enero de 2017. En dicha reunión 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 31.12.14, Memoria, Información Adicional, Reseña Informativa, Anexo 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. Eduardo José Calvo como secretario del directorio y se incorporaron nuevos apoderados a los poderes vigentes. En la misma reunión se resolvió convocar a asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas para el 28 de abril de 2015.

El 7 de abril de 2015 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 28 de abril de 2015.

El 28 de abril de 2015 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° 67 cerrado el 31 de diciembre de 2014. 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 28 de abril de 2015, 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°: Arnaud Valenduc; Vicepresidente 2°: Pablo Elías Taboh; Directores Titulares: Osvaldo Héctor Bort, Javier Antonio Torrent, Santiago Carregal y Silvia Montalbano; Directores Suplentes: Eduardo José Calvo, Diego Agustín Chighizola, Jorge Héctor Francisco Pérez y Fernando Emilio López Amador.

El 8 de mayo de 2015 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 2015. 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 2014, requeridos por la RG 3.363/12 de la AFIP.

El 7 de agosto de 2015 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 2015. Se aprobó además la información adicional a las Notas de los Estados Contables, la Reseña Informativa y el Informe de los Síndicos. Asimismo, en dicha reunión, el directorio resolvió revocar determinados poderes de la sociedad, otorgar una indemnidad a favor de los directores que fueran incorporados a partir de la designación resuelta por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 28 de abril de 2015 en el marco de lo establecido por la reunión de directorio del 26 de junio de 2013 y se informó acerca del estado y gestión de los negocios de la sociedad.

El 5 de noviembre de 2015 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y aprobó por unanimidad la renuncia del Sr. Pablo Elías Taboh a su cargo de director titular y vicepresidente 2°, la designación del Sr. Osvaldo Baños como director titular y que el Sr. Santiago Carregal pase a

desempeñarse como vicepresidente 2º, quedando el directorio constituido de la siguiente manera: Presidente: Juan Alberto Cancio; Vicepresidente 1º: Arnaud Valenduc; Vicepresidente 2º: Santiago Carregal; Directores Titulares: Osvaldo Héctor Bort, Javier Antonio Torrent, Osvaldo Baños y Silvia Montalbano; Directores Suplentes: Eduardo José Calvo, Diego Agustín Chighizola, Jorge Héctor Francisco Pérez y Fernando Emilio López Amador. En dicha reunión se resolvió asimismo dejar constancia de la integración del Comité de Auditoría, el cual quedó constituido de la siguiente manera: Miembros Titulares: Osvaldo Héctor Bort (Director independiente); Javier Antonio Torrent (Director independiente) y Juan Alberto Cancio (Director no independiente); Miembros Suplentes: Jorge Héctor Francisco Pérez (Director independiente) y Santiago Carregal (Director no independiente). Se aprobó por unanimidad el otorgamiento de carta de indemnidad a favor del Sr. Osvaldo Baños. Fueron aprobados 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 2015. Asimismo, se aprobó 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 14 de diciembre de 2015 se reunió el directorio y aprobó por unanimidad las renunciaciones de la Sra. Silvia Rita Montalbano y el Sr. Fernando Emilio López Amador a sus cargos de Directora Titular y Director Suplente respectivamente y el Presupuesto Anual para el ejercicio que se inició el 1º de enero de 2016. Asimismo, aprobó por unanimidad el otorgamiento de un poder a favor de Denise Porcelli para actuar en representación de Solvay Indupa S.A.I.C. en las asambleas de su controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A. Ese mismo día, el directorio se reunió y tomó nota de la decisión de explorar la posibilidad de iniciar negociaciones con el grupo de control para la concretización de acuerdos que tengan por objeto transmitir efectos económicos de ciertos pasivos de medio ambiente a alguna de las sociedades que forman parte del Grupo Solvay.

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

Durante el año 2015 se realizaron importantes proyectos de inversión, y se pusieron en servicio nuevas instalaciones orientadas fundamentalmente a consolidar y mejorar la operación de las líneas de producción. También tuvo lugar una importante parada planificada de mantenimiento de las unidades durante el período invernal, reduciendo, de esta manera, el impacto en la producción de las restricciones en el suministro de materias primas energéticas.

El año terminó con volúmenes acumulados de producción de PVC, que se ubican dentro de los mejores registros históricos de la fábrica, lográndose compensar la importante parada planificada por mantenimiento.

Este buen desempeño se complementa con excelentes indicadores de calidad de los productos, que respondieron a los requerimientos más exigentes y rigurosos del mercado local y del mercado de exportación.

Continuando con el programa de gestión basado en la excelencia operativa, durante el 2015 se logró aumentar y consolidar la capacidad diaria de producción, al tiempo que se pudo moderar el incremento de los costos operativos, que se mantuvieron por debajo de la inflación anual.

A fines de enero de 2015, un mal funcionamiento de la unidad de tratamiento de salmuera causó una reducción en la unidad de producción de Soda Cáustica Líquida, que afectó el volumen de producción de soda cáustica durante febrero, pero se consiguió recomponer la situación en la segunda mitad de marzo. Durante el resto del año se trabajó intensamente en la ejecución del plan de mantenimiento especial de las dos salas de electrólisis, plan que se concluyó en el mes de diciembre pasado. Esto permitirá una mejora substancial en la confiabilidad de la planta de Soda Cáustica y un mejor factor de servicio de la unidad.

Las pérdidas de producción de PVC del año se debieron principalmente a la parada por mantenimiento planificado de la unidad de VCM, que fue programada y realizada exitosamente durante el período invernal, estación con mayor riesgo de sufrir restricciones en el suministro de materias primas energéticas.

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

Los niveles de producción alcanzados al cierre son los siguientes:

	2014	2015	Diferencia
Producción PVC	204.882	204.045	(0,4%)
Producción VCM	204.952	202.977	(1,0%)
Producción Soda Cáustica Líquida	153.488	144.546	(5,8%)
Producción Soda Cáustica Perlas	20.065	18.930	(5,7%)

No hubo incidentes de proceso significativos o con impacto en el exterior de la fábrica, y el desempeño ambiental de las instalaciones ha sido excelente, habiéndonos permitido mantener en vigencia todos nuestros permisos ambientales de operación frente a las autoridades competentes de aplicación.

En cuanto a seguridad laboral, no hemos sufrido accidentes personales de importancia 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

La caída de precios internacionales de PVC iniciada hacia fines de agosto de 2014 solo mostró una recuperación entre febrero y abril de 2015. A partir de ese momento, el precio internacional de referencia se mantuvo a la baja hasta fin de año, alcanzando su más bajo nivel, similar al registrado a mediados de 2009.

Esa situación se dio en un contexto de baja del precio del petróleo, fortalecimiento del dólar, devaluación de monedas latinoamericanas, baja demanda global de PVC y fuerte presión a la baja en los precios de Asia.

Los productores de EE.UU. buscaron mayores mercados en Latinoamérica para sus excedentes de producto, dada la menor demanda de sus principales compradores en países asiáticos y del Medio Oriente. Como el principal productor asiático, rector de precios de exportación, mantuvo tendencia a la baja, hubo ofertas a muy bajos precios desde EE.UU. hacia el mercado latinoamericano.

Colombia por su parte aumentó el volumen de exportación a países de Latinoamérica, con una política agresiva de precios, acompañada por el beneficio, frente a EE.UU., de la no existencia de arancel de importación.

Para los primeros meses del 2016 hay incertidumbre en el comportamiento del mercado de PVC en Latinoamérica, en un marco de caída de precio de etileno y petróleo. Se espera que la caída de precios se mantenga hasta el mes de febrero.

Mercado Interno

Durante este año 2015 ha ingresado a la Argentina PVC Suspensión proveniente de los EE.UU. y de otros mercados a precios notoriamente más bajos que los vigentes en sus países de origen, lo cual representa claramente una política de “dumping”. Esta práctica desleal de introducir al país producto a precios deliberadamente bajos es la causa principal del deterioro del margen bruto de la Sociedad, toda vez que se ha mantenido una política conservadora en materia de precios. Por esta razón se han iniciado las gestiones para que el estado argentino inicie una investigación de dumping para producto proveniente de EE.UU.

En el mercado argentino de PVC suspensión, durante el 2015 se registró un incremento del 10% en la demanda aparente en comparación con el 2014, mientras que las ventas de la compañía crecieron un 2%. Las importaciones mostraron un crecimiento de 37%.

En el mercado doméstico de PVC emulsión, producto que se importa desde nuestras instalaciones en Brasil, la demanda aparente en volumen creció 11% mientras que las ventas de la compañía subieron 55%.

Exportaciones

Para compensar el menor volumen de exportaciones a Brasil, se incrementó en un 50% el volumen exportado a otros países de Sudamérica y a partir del último trimestre de 2015 se buscó mercado en otros países como Turquía e India, hacia donde se exportaron 6000 toneladas. Con estas acciones, el total de exportaciones se ubicó en 8% en volumen menos que en 2014.

Soda Cáustica

Las ventas totales de soda cáustica durante el ejercicio 2015 (mercado local y exportación) disminuyeron un 6% en volumen.

El volumen de ventas de Soda Cáustica Solución en el mercado local se mantuvo prácticamente constante con respecto a 2014 (baja de 1% por ingreso de producto importado) La compañía logró una participación en el mercado del 48%.

Por su parte, las ventas de Soda Cáustica Perlas en el mercado local aumentaron un 3% respecto al año anterior, con una participación de mercado de 83%.

Esto ha llevado a que el volumen vendido en el mercado local entre ambos productos haya sido del mismo nivel que en 2014.

La exportación de Soda Cáustica Solución disminuyó un 10% en comparación con el 2014. Esto se debió a la priorización de ventas en el mercado local junto con una menor disponibilidad de producto consecuencia de la parada de planta registrada en la segunda mitad de año. La cantidad exportada de Soda Cáustica Perlas disminuyó un 49%.

6. ORGANIZACIÓN DE PERSONAL

1. Hechos Relevantes del año

Durante el 2015 se decidió encarar un proceso de revisión interna del área con el objeto de estar preparados para los nuevos desafíos que se presentan.

No obstante ello, la misión del área del área de Recursos Humanos se focalizó en mantener un ambiente de trabajo motivador en términos de desarrollo personal, compensaciones y beneficios acordes al mercado.

Las acciones del área se focalizaron en:

- Incorporar el Programa de Prácticas Profesionalizantes, tanto para el nivel terciario como para estudiantes secundarios de Escuelas Técnicas, con el objetivo de contribuir a la apertura de canales que viabilicen una primera experiencia laboral para los jóvenes y descubrir potenciales nuevos talentos. En este aspecto fue muy importante incrementar la relación con Escuelas Técnicas y Universidades Nacionales.
- Fortalecer la retención de talentos, identificados por su desempeño y competencias como de alto potencial a través de un Plan de Carrera que contemple su desarrollo más avanzado que el resto.
- Sostener el programa de salud buscando proteger y promover las condiciones de salud de los colaboradores. Para ello se trabajó en el mejoramiento de las prestaciones de la obra social para todo el personal y en promover un cambio a un estilo de vida saludable a través del acceso a beneficios en actividad física y control de estrés, en gimnasios que mantienen convenio con la Empresa.
- El modelo de Desempeño cumple un rol fundamental en el desarrollo del personal de Solvay Indupa, que es evaluado año tras año. El modelo evalúa el desempeño como un todo, cubriendo desde la evaluación de la performance global del negocio y el cumplimiento de las metas establecidas y acordadas con el empleado a principio de cada año, los comportamientos y las cualidades demostradas en relación a la función actual y las aspiraciones de carrera.

- Fortalecimiento de las relaciones con los sindicatos sobre la base del dialogo y la transparencia de nuestras acciones en las distintas instancias que las negociaciones presentan.
- La Capacitación del personal, donde todos tienen acceso a una amplia oferta según competencias globales y funcionales requeridas para los puestos.

2. Dotación

	31-12-2014	31-12-2015
Bahía Blanca	518	521
Buenos Aires	36	39
TOTAL	554	560

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 del personal agremiado, se discuten paritarias anuales con el Sindicato del Personal de Industrias Químicas, Petroquímicas y Afines 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 2015 ha sido el afianzamiento del Programa Estimulo de Prevención de Accidentes. Cada trimestre se evalúa el cumplimiento de los objetivos de capacitación en seguridad y los planes de acción preventivos de cada área de la compañía y en las empresas contratistas. Si en ese período, además, no se ha registrado ningún LTA ("Lost Time Accident" o accidente con pérdida de tiempo), se otorga un obsequio para el personal de la Compañía y el de empresas contratistas.

Otra actividad destacada fue, a principios de noviembre, la “Semana de la Seguridad”, durante la cual se desarrollaron charlas y talleres focalizados en el aspecto comportamental.

En 2015 tuvo lugar el Paro Programado de Planta, que duró 22 días y durante el cual se realizaron tareas de mantenimiento, sin que se hayan registrado accidentes, lo que demuestra el compromiso del personal propio y de las empresas contratistas; todo esto apoyado por la campaña de difusión de las “8 Reglas de Solvay que Salvan Vidas” y una fuerte presencia del personal de Seguridad en la Planta para colaborar en el logro de este importante objetivo: Cero Accidente.

En forma paralela, durante la parada por Mantenimiento se substituyó el reactor de Oxihidrocloración, llevado a cabo con éxito gracias a un arduo trabajo de cada una de las áreas de Solvay Indupa, ya que la unidad se puso en servicio sin incidentes de salud, seguridad y medio ambiente.

En lo que respecta a la preparación para las emergencias, se realizaron simulacros en las Unidades Productivas de PVC con una hipótesis de fuga tóxica, y en CVM (Cloruro de Vinilo Monómero), bajo la hipótesis de incendio. También se realizó un simulacro de Evacuación de las oficinas de Puerto Madero. Todos estos simulacros fueron ejecutados bajo las directivas de la Norma NFPA⁽¹⁾ 1600.

Solvay Indupa forma parte del Proceso APELL⁽²⁾ de Bahía Blanca, y en 2015 la empresa 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 el monitoreo de los distintos agentes químicos a los cuales está expuesto el personal. Estos resultados denotan que se mantiene un ambiente de trabajo controlado y que el personal respeta los procedimientos preventivos.

Se actualizó la identificación de peligros y evaluación de riesgos en todas las áreas productivas de acuerdo con el modelo de la norma OHSAS (Occupational Health and Safety Assessment Series) 18001.

En el terreno del cuidado del Medio Ambiente, el complejo de Bahía Blanca ha obtenido por tercer año consecutivo uno de los mejores desempeños del grupo 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.

Durante el año 2015 se continuó trabajando intensamente en el desarrollo de diferentes proyectos y optimización de procesos tendientes a mejorar el desempeño ambiental. Por ejemplo, en la Unidad Productiva de PVC, se llevó a cabo el comisionado y puesta en servicio de los filtros Dynasand, cuyo objetivo es remover la materia orgánica soluble del efluente, identificada analíticamente como DBO (Demanda biológica de oxígeno) y DQO (Demanda química de oxígeno)

(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.

9. SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADA

En el año 2015, la Sociedad ha obtenido un EBITDA (ganancia operativa más amortizaciones) positivo de millones \$ 136,2.

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

- Un aumento de los pasivos bancarios y financieros de corto plazo de millones \$ 161,5 compensado con una reducción de los pasivos bancarios y financieros de largo plazo de millones \$ 73,4, que representan un incremento neto de millones \$ 88,1.
Al mismo tiempo las disponibilidades e inversiones transitorias disminuyeron en millones \$ 150,4.
De esta manera la variación en la posición financiera neta de la Sociedad fue de (\$ 238,5).
- Esta variación en los pasivos bancarios y financieros se debe principalmente a un aumento de las necesidades financieras de la Sociedad al impacto de una apreciación del Real brasileño respecto del Peso argentino (aproximadamente millones \$ 29). Cabe destacar la

política de la Sociedad de financiarse, en las respectivas monedas locales (reales y pesos) con el objetivo de minimizar el riesgo cambiario.

El 21 de diciembre de 2015, Standard & Poor's informó la **EVALUACION GLOBAL 4** de las acciones ordinarias de Solvay Indupa S.A.I.C. (SI). Sigue el texto de la calificación:

“SI presentó un fuerte deterioro en su desempeño operativo y financiero desde el segundo semestre de 2008, explicado principalmente por una fuerte caída en la demanda de sus productos, menores precios internacionales y aumento en sus costos operativos. Aun cuando desde 2013 la compañía reporta un resultado operativo positivo, su resultado neto continúa negativo a raíz de la significativa carga de intereses. 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 3 de diciembre de 2015 de 0,18% del volumen negociado. Aun cuando el volumen negociado disminuyó en los últimos trimestres (el mismo ascendía a 0,24% al 16 de abril de 2015) mantenemos la **MEDIA** liquidez asignada a los títulos calificados.

Continuaremos monitoreando el volumen negociado y revisaremos la liquidez a **BAJA** en caso que la participación en el mercado de SI continúe con tendencia decreciente.

El 17 de diciembre de 2013, Braskem S.A. (calificada 'BBB-' en revisión especial con implicancias negativas 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. La conclusión y efectiva implementación del acuerdo de compraventa están sujetas, además, a la aprobación de la adquisición por el Consejo de Administración de Defensa Económica (CADE) de la República Federativa de Brasil. A la fecha, el CADE impugna la operación por entender que la misma tendrá un potencial efecto anticompetitivo. Continuaremos monitoreando la situación e incorporaremos a nuestro análisis cualquier novedad significativa.

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 un aumento del producto bruto interno de 1,1% en 2016 y 2,9% en 2017, una tasa de inflación de 40% en 2016 y 20% en 2017 y un tipo de cambio de 16 pesos por dólar para 2016 y 20 pesos por dólar para 2017, tarifas de servicios públicos congeladas, suba de la tasa de interés e imposibilidad para acceder a los mercados de crédito internacionales.

En 2015, asumimos un descenso en volúmenes comercializados en torno a 5%, a raíz de menor producción en el primer trimestre originado por fallas operativas e incidentes de mantenimiento y la interrupción en el suministro de etileno en octubre de 2015. Asumiendo un margen de EBITDA en un rango de 8%-10%, esperamos que el mismo se encuentre cerca de \$450 millones, en comparación a \$438 millones reportados en los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2015. Asimismo, en los próximos dos años, anticipamos una carga por intereses de aproximadamente \$450 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 negativo en el periodo analizado.

ANÁLISIS BURSÁTIL

Al 3 de diciembre de 2015, el precio de la acción ascendía a \$3,67. Tomando las últimas 62 ruedas al 3 de diciembre de 2015, la volatilidad del Merval ascendía a 38,67%, mientras que la volatilidad de los títulos de la compañía fue de 60,90%. En ese sentido, el coeficiente de correlación al 3 de diciembre era de 0,76.

SI presentó una negociación promedio diaria de \$243.709 representando en promedio un volumen de 76.122, acciones negociadas, en las últimas 252 ruedas al 3 de diciembre de 2015, con una participación en la rueda de 0,18% y un volumen de negocios sobre la totalidad del capital en el mercado (turn-over) de 4,63%.”

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 2015 a la suma de \$ 2.619.106, representando una disminución del 2,2 % respecto del ejercicio anterior.

La pérdida neta del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2015 fue de \$ 460.321. La integran fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Una ganancia bruta de \$ 277.565, que representa un 10,6 % de las ventas netas.
- Gastos de distribución y comercialización de \$ 257.045 y gastos de administración de \$ 56.105, equivalentes a un 9,8 % y 2,1 % de las ventas netas respectivamente.
- Una pérdida por la participación en los resultados de Solvay Indupa do Brasil de \$ 299.731 y una ganancia obtenida por la participación en Solalban Energía S.A. de \$ 4.716.
- Una pérdida en los resultados financieros de \$ 172.622, ítem que mostró una disminución de \$ 2.371 con respecto al ejercicio anterior.

De las variaciones operadas en los rubros patrimoniales cabe mencionar:

- El Activo Corriente aumentó en \$ 67.718, fundamentalmente como consecuencia del aumento de otros créditos por \$ 69.044, el aumento de créditos por ventas por \$33.101, el aumento de las disponibilidades por \$ 11.292 y una disminución de los inventarios por \$ 45.719.
- El Activo no Corriente disminuyó en \$ 10.602, 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 \$ 305.898, del menor valor de la participación en Solalban Energía S.A. por \$ 3.405 (resultado del ejercicio menos dividendos cobrados), compensado con el aumento de la inversión en bienes de uso por \$ 187.975, del aumento del crédito fiscal derivado

del quebranto impositivo y del impuesto a la Ganancia Mínima Presunta devengado durante el ejercicio por \$ 110.726.

- Los pasivos totales de la empresa aumentaron durante 2015 en \$ 511.571. Esta variación obedece fundamentalmente al incremento de la deuda comercial por \$ 320.608 como consecuencia de la ampliación en el plazo de pago por parte de algunos proveedores importantes y del aumento de los precios de los principales insumos, al incremento de los préstamos financieros y bancarios por \$ 147.176, al aumento de las remuneraciones y cargas sociales a pagar por \$19.621 y al aumento de provisiones y otros pasivos por \$ 24.166.

11. SOLVAY INDUPA DO BRASIL S.A. (importes expresados en miles de pesos)

La producción de la controlada brasileña durante el ejercicio fue de 240 mil toneladas de PVC (Emulsión y Suspensión), un nivel similar al registrado en el ejercicio precedente, y de 148 mil toneladas de Soda Cáustica mostrando un aumento del 3% con respecto al nivel registrado en 2014. Cabe mencionar que durante los meses de octubre y noviembre de 2015 la planta de Santo André estuvo interrumpida como consecuencia de un incidente ocurrido en la planta de nuestro proveedor Braskem S.A., principal proveedor de materia prima, hecho que fue oportunamente informado a los accionistas. Así mismo en mes de septiembre de 2014 la planta de Santo André interrumpió 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 de dicho año, registrando una duración de 40 días.

En 2015, las ventas netas de Solvay Indupa do Brasil S.A. llegaron a \$ 3.402.693, monto 8,5% inferior al registrado en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014.

El resultado bruto fue de \$ 515.754, el cual mostró un incremento con respecto al año anterior donde el resultado bruto ascendió a \$ 281.415.

Los gastos de distribución, comercialización y administración ascendieron a \$ 452.782, representando un 13,3% de las ventas netas, porcentaje superior al registrado en el ejercicio 2014 cuando se ubicaron en un 7,7%. Este incremento se debe fundamentalmente al aumento en el cargo por previsión de incobrables que fue de \$ 217.274 en el ejercicio 2015 comparado con \$ 78.584 en el ejercicio anterior.

Adicionalmente, el resultado de la controlada se vio afectado por (i) un cargo de \$ 58.136 generado por la desafectación de intereses y otros gastos oportunamente activados en bienes de uso, como consecuencia de la decisión de posponer el proyecto de inversión “Colombo II” por razones económicas, (ii) el reconocimiento de una ganancia de \$ 54.436 por el reconocimiento de la estimación mínima de recupero proveniente de la póliza de seguro con motivo de la pérdida de la producción ocasionada por el accidente ocurrido en la planta de nuestro proveedor Braskem S.A.

12. POLITICA COMERCIAL PROYECTADA Y OTROS ASPECTOS RELEVANTES PARA LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y DE INVERSIONES. POLITICA DE DIVIDENDOS

12.1. Política Comercial Proyectada

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

Economía mundial

No se esperan grandes cambios en el desempeño de la economía mundial en 2016. La situación será similar a la del año anterior: los precios de las materias primas seguirán bajos, China continuará realizando la reconversión de su economía, y la inversión será escasa y focalizada, debido al moderado crecimiento. La Reserva Federal de EE.UU. había trazado en diciembre de 2015 un camino ascendente para la tasa de interés de referencia, razón por la cual los operadores esperaban una nueva suba en enero de 2016, pero la medida fue postergada debido a la fuerte

apreciación del dólar y a datos de la economía más débiles que lo esperados, una señal más de la inestabilidad reinante.

Economía argentina

En un escenario internacional adverso, el crecimiento del nivel de actividad en 2016 estará sujeto a la reactivación de la inversión y de las exportaciones (en el marco de la eliminación de los derechos de exportación, excepto en el caso de la soja, en que se reducirá del 35% al 30%). Además, la adecuación de las tarifas eléctricas, a las que seguirán según lo anunciado por el gobierno los aumentos en las tarifas del gas y del transporte, están impulsando la inflación, y por otra parte una mayor demanda de dólares para importar está empujando la cotización del tipo de cambio, con lo cual el aumento de precios recibe nuevo impulso. Estas circunstancias apuntadas son las que llevan a los analistas a prever un crecimiento nulo de la economía argentina para 2016.

Economía brasileña

La permanencia de las condiciones señaladas al comienzo de esta Memoria, indican otro año de recesión para la economía brasileña, que según las últimas estimaciones sufriría un decrecimiento de alrededor del 4% del PIB.

En síntesis, si bien en 2016 habrá obstáculos que vencer, la Sociedad seguirá aplicando con firmeza y renovado compromiso sus conocimientos tecnológicos para mantener e incrementar hasta donde sea posible su participación en los mercados y contribuir a la recuperación de las economías donde desarrolla sus actividades.

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.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2016

EL DIRECTORIO

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: 6 de marzo de 2014

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

**EJERCICIOS ECONÓMICOS Nos. 68 Y 67
INICIADOS EL 1° DE ENERO DE 2015 Y 2014**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Presentado en forma comparativa)

(expresado en miles de pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(expresado en miles de pesos)

(Nota 9 a los estados financieros consolidados y separados de la Sociedad)

	Capital autorizado a la oferta pública
Acciones ordinarias, nominativas y escriturales de v/n \$1 con derecho a 1 voto por acción suscriptas e integradas	<u>414.283</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Presentados en forma comparativa)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Llave de negocio	43.489	43.489
Inversiones (anexo C)	114.814	118.219
Bienes de uso (anexo A)	2.507.457	2.485.586
Activos intangibles (anexo B)	362	158
Impuesto diferido (nota 4)	94.677	20.408
Otros créditos (nota 5)	134.587	243.073
Total del Activo no Corriente	<u>2.895.386</u>	<u>2.910.933</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Bienes de cambio (nota 6)	508.968	466.577
Otros créditos (nota 5)	233.857	81.573
Créditos por ventas (nota 7)	635.658	617.487
Efectivo y equivalentes (nota 8)	100.712	251.074
Total del Activo Corriente	<u>1.479.195</u>	<u>1.416.711</u>
Total del Activo	<u>4.374.581</u>	<u>4.327.644</u>
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>		
<u>CAPITAL Y RESERVAS</u>		
Capital social (nota 9)	451.902	663.695
Resultados acumulados - incluye resultado del ejercicio	(460.321)	(211.793)
Otros componentes del patrimonio neto	640.322	634.456
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controlante	631.903	1.086.358
Participaciones no controlantes	5	5
Total del Patrimonio Neto	<u>631.908</u>	<u>1.086.363</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Préstamos (nota 10)	115.381	188.739
Plan de pensión (nota 11)	40.632	32.000
Previsiones (anexo E)	76.981	53.977
Cargas fiscales (nota 13)	43.833	43.350
Cuentas por pagar (nota 14)	88.981	61.153
Total del Pasivo no Corriente	<u>365.808</u>	<u>379.219</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Préstamos (nota 10)	1.870.342	1.708.808
Previsiones (anexo E)	390	799
Otras deudas (nota 12)	8.489	4.867
Cargas fiscales (nota 13)	45.772	45.700
Remuneraciones y cargas sociales (nota 15)	188.936	147.224
Cuentas por pagar (nota 14)	1.262.936	954.664
Total del Pasivo Corriente	<u>3.376.865</u>	<u>2.862.062</u>
Total del Pasivo	<u>3.742.673</u>	<u>3.241.281</u>
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>4.374.581</u>	<u>4.327.644</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
 Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
 Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Ventas netas (nota 16)	5.440.617	5.744.731
Costo de ventas (anexo F)	(4.633.349)	(4.962.361)
Ganancia bruta	807.268	782.370
(PERDIDAS) GANANCIAS OPERATIVAS		
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(684.074)	(457.407)
Gastos de administración (anexo H)	(95.807)	(75.227)
Otros gastos (anexo H)	(56.155)	(71.027)
Resultado de inversiones permanentes	4.716	10.505
Otros ingresos y egresos netos (nota 17)	(73.138)	68.097
(Pérdida) / Ganancia antes de resultados financieros	(97.190)	257.311
RESULTADOS FINANCIEROS		
Generados por activos		
Intereses	34.490	12.549
Diferencias de cambio	429.326	154.351
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(443.332)	(386.689)
Primas y diferencias de cambio	(431.039)	(181.647)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(29.395)	(29.080)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(537.140)	(173.205)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (nota 4)	76.819	(38.588)
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	(460.321)	(211.793)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión	(37.675)	138.283
Plan de pensión	(8.303)	(2.382)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(506.299)	(75.892)
Pérdida atribuible a:		
Propietarios de la controlante	(460.321)	(211.793)
Participaciones no controlantes	-	-
	(460.321)	(211.793)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controlante	(506.299)	(75.892)
Participaciones no controlantes	-	-
	(506.299)	(75.892)
Resultado por acción (nota 20)		
Básico	(1,22)	(0,18)

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015** (Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	Capital emitido	Ajuste integral del capital	Contribución de capital	Reserva por planes de pensión	Diferencia de conversión	Resultados acumulados	Participación controlante	Participación no controlante	Total
Saldos al 31-12-2013	414.283	350.855	-	(14.450)	513.005	(101.443)	1.162.250	5	1.162.255
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 25 de abril de 2014:									
- Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.13.4)	-	(101.443)	-	-	-	101.443	-	-	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(211.793)	(211.793) (*)	-	(211.793)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(2.382)	138.283	-	135.901	-	135.901
Saldos al 31-12-2014	414.283	249.412	-	(16.832)	651.288	(211.793)	1.086.358	5	1.086.363
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 28 de abril de 2015:									
- Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.13.4)	-	(211.793)	-	-	-	211.793	-	-	-
Contribución de capital (nota 25)	-	-	51.844	-	-	-	51.844	-	51.844
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(460.321)	(460.321)	-	(460.321)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(8.303)	(37.675)	-	(45.978)	-	(45.978)
Saldos al 31-12-2015	414.283	37.619	51.844	(25.135)	613.613	(460.321)	631.903	5	631.908

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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora**JUAN ALBERTO CANCIO**
PresidenteEl informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.**DELOITTE & Co. S.A.****Gabriel Gómez Paz (Socio)**CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	31-12-15	31-12-14
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	(460.321)	(211.793)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(76.819)	38.588
Intereses y gastos financieros devengados	443.332	386.689
Depreciación de bienes de uso	238.032	278.448
Depreciación de activos intangibles	58	25
Resultado de inversiones permanentes	(4.716)	(10.505)
Aumento neto de provisiones	258.128	99.817
Consumo de materiales y repuestos	14.417	92.310
Desafectación de bienes de uso	58.137	-
Seguro por pérdidas de beneficio	(53.891)	-
Resultado por baja de bienes de uso	1.707	(73)
Cambios en activos y pasivos operativos (incluyendo diferencias de conversión)	118.147	(154.026)
Utilización de provisiones	(16.202)	(25.711)
Intereses pagados netos	(413.203)	(361.563)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	106.806	132.206
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(304.003)	(244.646)
Adquisición de materiales y repuestos	(33.540)	(114.556)
Adquisición de intangibles	(231)	(131)
Cobro por disposición de bienes de uso	14.439	369
Dividendos cobrados	8.120	13.949
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(315.215)	(345.015)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento neto de préstamos	58.047	365.196
Disminución de inversiones - colocaciones transitorias	-	4.312
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	58.047	369.508
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(150.362)	156.699
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	251.074	94.375
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(150.362)	156.699
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	100.712	251.074

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Presentadas 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) Viniclor 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).

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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 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 descriptas en la nota 3.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 8 de marzo de 2016.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio

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).

Estas modificaciones tienen vigencia para la Sociedad a partir del presente ejercicio, no resultando en efectos significativos para sus estados financieros.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

<u>Norma</u>	<u>Denominación</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros (1)
NIIF 15	Ingresos (1)
NIIF 16	Arrendamientos (2)
Diversas	Varias (3)

(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 2019.

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

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 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 16 “Arrendamientos” emitida en enero de 2016 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero y los arrendamientos operativos. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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. 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 adquirente (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 2015 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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

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.

3.5 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.

3.6 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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

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, de corresponder, 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.

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. Cabe destacar que la Sociedad decidió desafectar 58.137 correspondientes a maquinarias e instalaciones relacionadas con el proyecto denominado “Colombo II” consistente en instalar una planta de producción de etileno –no petroquímico- en base a alcohol en la planta de Santo André, Estado de São Paulo, Brasil, que a la fecha se encuentra suspendido.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

resultado final de los reclamos y procesos mencionados, y se estima que los montos registrados son suficientes para atender las cuestiones mencionadas.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 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.

3.13 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.

3.13.1 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.

3.13.2 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

3.13.3 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.

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 constitución de la reserva legal del ejercicio.

3.13.4 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.

Las Asambleas Generales de Accionistas del 28 de abril de 2015 y 25 de abril de 2014 resolvieron la absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, para lo cual se utilizó, según las normas vigentes en la materia, parcialmente el ajuste integral del capital.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

3.13.5 Contribución de Capital

Corresponde a la obligación asumida por el grupo controlante Solvay según se explica en la nota 25 a los estados financieros.

3.14 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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 31-12-2014	(65.606)	128.963	361.547	8.330	433.234	(412.826)	20.408
Variación:							
Cargo del ejercicio	9.108	79.904	109.870	(1.245)	197.637	(116.889)	80.748
Otros componentes del Patrimonio Neto	(1.055)	4.251	(1.627)	-	1.569	(8.048)	(6.479)
Saldo al 31-12-2015	(57.553)	213.118	469.790	7.085	632.440	(537.763)	94.677

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 537.763 y 412.826 al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(537.140)	(173.205)
Impuesto a tasa promedio - 34,5%	185.313	59.756
Efecto de las diferencias permanentes	12.324	(11.445)
Subtotal	197.637	48.311
Diferencia por presentación de declaración jurada y rectificativas	(3.929)	-
Cargo por resultado previsión impuesto diferido (anexo E)	(116.889)	(86.899)
Impuesto a las ganancias	76.819	(38.588)

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

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Variación del impuesto diferido	197.637	82.964
Impuesto a las ganancias corriente	-	(34.653)
Diferencia por presentación de la declaración jurada y rectificativa	(3.929)	-
Cargo por resultado previsión impuesto diferido (anexo E)	(116.889)	(86.899)
Total	76.819	(38.588)

5. OTROS CRÉDITOS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
No Corrientes		
Deudores varios	399.283	316.588
Impuesto a la ganancia mínima presunta	85.924	64.464
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	38.070	-
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	9.418	12.120
Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	(398.108)	(150.099)
Total	134.587	243.073
De plazo vencido:		
Hasta 3 meses	20.863	-
De 3 a 6 meses	4.337	6.378
De 6 a 9 meses	6.599	-
De 9 a 12 meses	903	12.737
Más de 12 meses	70.458	24.197
Subtotal	103.160	43.312

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
A vencer:	sin plazo establecido	10.438	15.676
	año 2016	-	129.073
	año 2017	167.289	115.875
	año 2018	171.320	89.236
	año 2019	44.611	-
	año 2020	17.441	-
	A más años	18.436	-
	menos: previsión	(398.108)	(150.099)
Subtotal		<u>31.427</u>	<u>199.761</u>
Total		<u>134.587</u>	<u>243.073</u>
<u>Corrientes</u>			
	Impuesto al valor agregado	36.073	16.347
	Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	56.402	19.823
	Gastos pagados por adelantado	5.016	3.299
	Reembolsos de exportación	25.863	18.608
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	9.279	7.482
	Otras sociedades relacionadas (nota 18)	23.025	1.199
	Anticipos a proveedores	12.108	9.984
	Seguro por pérdida de beneficios a cobrar (nota 24)	54.346	-
	Deudores varios	20.250	11.769
	Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	(8.505)	(6.938)
Total		<u>233.857</u>	<u>81.573</u>
De plazo vencido:	año 2014	475	-
	año 2013	1.630	1.024
	año 2012	1.399	1.410
	año 2011	1.413	1.343
	año 2010	2.207	1.549
	año 2009	875	1.106
	menos: previsión	(7.999)	(6.432)
Subtotal		<u>-</u>	<u>-</u>
A vencer:	hasta 3 meses	76.095	767
	de 3 a 6 meses	90.754	55.451
	de 6 a 9 meses	46.340	11.935
	de 9 a 12 meses	21.174	13.926
	menos: previsión	(506)	(506)
Subtotal		<u>233.857</u>	<u>81.573</u>
Total		<u>233.857</u>	<u>81.573</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

6. BIENES DE CAMBIO

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Productos elaborados	311.926	255.296
Mercaderías de reventa	52.957	69.113
Materias primas y materiales	129.182	124.337
Subtotal	494.065	448.746
Mercaderías en tránsito	2.944	8.496
Anticipos a proveedores	12.792	9.658
Menos: previsión para desvalorización bienes de cambio (anexo E)	(833)	(323)
Total	<u>508.968</u>	<u>466.577</u>

7. CRÉDITOS POR VENTAS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Comunes	417.592	292.607
Facturas cedidas	131.658	205.738
Valores descontados	13.937	60.735
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	7.181	23.802
Deudores del exterior	82.671	47.587
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	(17.381)	(12.982)
Total	<u>635.658</u>	<u>617.487</u>
De plazo vencido:		
hasta 3 meses	51.056	5.526
de 3 a 6 meses	493	3.440
de 6 a 9 meses	1.168	22.287
de 9 a 12 meses	233	-
año 2014	257	23
año 2013	490	11
año 2012	13.016	9.317
año 2010	489	489
año 2009	575	575
año 2008	1.303	1.303
menos: previsión	(17.379)	(11.140)
Subtotal	<u>51.701</u>	<u>31.831</u>
A vencer:		
hasta 3 meses	580.875	579.786
de 3 a 6 meses	3.084	5.898
de 6 a 9 meses	-	1.369
de 9 a 12 meses	-	445
menos: previsión	(2)	(1.842)
Subtotal	<u>583.957</u>	<u>585.656</u>
Total	<u>635.658</u>	<u>617.487</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

El plazo promedios de cobranza de los créditos es de 37 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

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Caja en moneda local	57	73
Caja en moneda extranjera	110	92
Bancos en moneda local	42.536	227.633
Bancos en moneda extranjera	58.009	23.276
Total	<u>100.712</u>	<u>251.074</u>

9. CAPITAL SOCIAL

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Capital en acciones	414.283	414.283
Ajuste de capital	37.619	249.412
Total	<u>451.902</u>	<u>663.695</u>

El capital emitido está compuesto por:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
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").

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto presenta un total de resultados no asignados negativos que insumen más del 50% del capital, encontrándose en consecuencia en la situación prevista en el art. 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 sobre reducción obligatoria de capital social. El Directorio de la Sociedad está trabajando junto con el Grupo Controlante (Solvay S.A.) para comprometer un aporte adicional que permita mejorar la situación patrimonial de Solvay Indupa S.A.I.C.

10. PRÉSTAMOS

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>No corrientes</u>			
Préstamos bancarios y financieros		115.381	188.739
Total		<u>115.381</u>	<u>188.739</u>
A vencer:	año 2016	-	171.768
	año 2017	99.793	8.029
	año 2018	4.453	2.555
	año 2019	4.453	2.555
	año 2020	4.453	2.555
	año 2021	2.229	1.277
Total		<u>115.381</u>	<u>188.739</u>
<u>Corrientes</u>			
Préstamos bancarios y financieros		1.605.101	1.332.030
Facturas cedidas		131.658	205.738
Valores descontados		13.937	60.735
Otras sociedades relacionadas (nota 18)		114.062	100.360
Adelantos de cuenta corriente		5.584	9.945
Total		<u>1.870.342</u>	<u>1.708.808</u>
A vencer:	hasta 3 meses	1.037.493	893.257
	de 3 a 6 meses	542.027	420.315
	de 6 a 9 meses	220.976	99.885
	de 9 a 12 meses	69.846	295.351
Total		<u>1.870.342</u>	<u>1.708.808</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

El detalle de los préstamos financieros vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Moneda	Intereses Anuales - % al 31-12-15	31-12-15	31-12-14
No corrientes				
Préstamos - Solvay Indupa S.A.I.C.				
Acuerdos en moneda local	AR\$	Promedio 30%	2.200	-
			2.200	-
Préstamos- Solvay Indupa do Brasil S.A.				
Préstamos en moneda extranjera	R\$	Tasa variable + margen	87.428	16.213
	US\$	2,2% - 3,9%	-	146.755
	R\$	Tasa variable + margen	25.753	25.771
Total de préstamos no corrientes			115.381	188.739
Corrientes				
Préstamos - Solvay Indupa S.A.I.C.				
Préstamos en moneda local	AR\$	Promedio 32,60%	216.667	124.189
Acuerdos en moneda local	AR\$	Promedio 30,56%	260.168	157.230
Valores descontados	AR\$	Promedio 23,07%	13.937	60.735
Intereses a pagar	AR\$		4.934	4.215
Adelantos en Cuenta Corriente	AR\$	Tasa variable + margen	5.584	9.945
Préstamos- Solvay Indupa do Brasil S.A.				
Préstamos en moneda extranjera	R\$	10,68%	-	55.965
	US\$	1,2% - 3,9%	452.024	273.639
	R\$	Tasa variable – margen	671.308	716.792
Facturas cedidas			131.658	205.738
Otras Sociedades relacionadas	R\$	Tasa variable + margen	114.062	100.360
Total de préstamos corrientes			1.870.342	1.708.808
Total			1.985.723	1.897.547

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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Los saldos correspondientes a los planes de pensión al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ascienden a:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Plan de pensión	40.632	32.000
Total	<u>40.632</u>	<u>32.000</u>
12. OTRAS DEUDAS		
	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Corrientes</u>		
Otros acreedores	8.489	4.867
Total	<u>8.489</u>	<u>4.867</u>
A vencer:		
hasta 3 meses	8.489	4.867
Total	<u>8.489</u>	<u>4.867</u>
13. CARGAS FISCALES		
	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>No corriente</u>		
Plan facilidades de pago	43.833	41.858
Impuestos provinciales y municipales	-	1.492
Total	<u>43.833</u>	<u>43.350</u>
A vencer:		
año 2016	-	14.044
año 2017	15.836	12.552
año 2018	16.280	12.552
año 2019	7.937	4.202
año 2020	3.780	-
Total	<u>43.833</u>	<u>43.350</u>
<u>Corriente</u>		
Impuestos provinciales y municipales	10.768	18.167
Plan facilidades de pago	15.427	12.517
Retenciones a depositar	11.511	9.988
Impuestos sobre productos industriales	7.570	5.028
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	496	-
Total	<u>45.772</u>	<u>45.700</u>
A vencer:		
hasta 3 meses	32.555	35.193
de 3 a 6 meses	4.714	3.502
de 6 a 9 meses	4.240	3.502
de 9 a 12 meses	4.263	3.503
Total	<u>45.772</u>	<u>45.700</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

14. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
No corriente		
Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental	88.981	61.153
Total	88.981	61.153
A vencer:		
año 2016	-	19.253
año 2017	15.759	15.076
año 2018	5.045	8.691
año 2019	4.949	2.366
año 2020	4.859	2.013
A más años	58.369	13.754
Total	88.981	61.153
Corriente		
Proveedores locales	1.034.616	740.008
Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental	76.662	101.671
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	111.230	94.106
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	11.710	12.978
Proveedores del exterior	28.718	5.901
Total	1.262.936	954.664
A vencer:		
hasta 3 meses	1.132.247	842.401
de 3 a 6 meses	92.356	58.203
de 6 a 9 meses	19.167	27.030
de 9 a 12 meses	19.166	27.030
Total	1.262.936	954.664

15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Provisiones	116.648	101.561
Cargas sociales a pagar y sueldos a pagar	59.124	40.545
Diversos	13.164	5.118
Total	188.936	147.224
A vencer:		
hasta 3 meses	188.936	147.224
Total	188.936	147.224

16. VENTAS NETAS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Ingresos por ventas	6.586.517	7.008.839
Reembolsos por exportación	29.872	34.296
Deducciones fiscales	(1.175.772)	(1.298.404)
Total	5.440.617	5.744.731

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Desafectación de bienes de uso (nota 3.6)	(58.137)	-
Trabajos para mejoramiento ambiental	(46.529)	(14.397)
Cargo provisiones	(33.235)	(19.536)
Seguro por pérdida de beneficios (nota 24)	54.346	-
Recupero de impuestos varios	30.465	25.936
Cargo por determinación de impuesto a los ingresos brutos	-	(1.958)
Condonación de deuda (nota 18.c)	-	93.112
Diversos	(20.048)	(15.060)
Total	<u>(73.138)</u>	<u>68.097</u>

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 2015 y al 31 de diciembre 2014 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 2015 y el 31 de diciembre 2014, 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 2015 y el 31 de diciembre 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Activo No Corriente	156.850	181.292
Activo Corriente	206.801	159.747
Total del Activo	<u>363.651</u>	<u>341.039</u>
Patrimonio Neto	197.948	203.818
Pasivo No Corriente	10.203	10.771
Pasivo Corriente	155.500	126.450
Total del Pasivo	<u>165.703</u>	<u>137.221</u>
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	<u>363.651</u>	<u>341.039</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Otros créditos – Corrientes	9.279	7.482
Cuentas por pagar – Corrientes	111.230	94.106

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Compras de productos	358.516	341.316
Ventas de servicios y materiales	41.408	33.262
Dividendos	8.120	13.949

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, por operaciones con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Otros créditos – No Corrientes</u>		
Solvay Vinyls Holding A.G.	38.070	-
	<u>38.070</u>	<u>-</u>
<u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solvay Vinyls Holding A.G.	22.345	-
Solvay S.A.	602	-
Solvay ISE	36	24
Rhodia Argentina S.A.	28	63
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	11	16
Solvay Argentina SA	2	-
Solvay Química SA	1	-
Solvin S.A.	-	1.096
	<u>23.025</u>	<u>1.199</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Dacarto Benvic Ltda.	6.072	9.238
Solvay S.A.	938	-
Peróxidos do Brasil Ltda.	161	-
Solvin S.A.	10	1.386
Solvay do Brasil Ltda.	-	13.178
	<u>7.181</u>	<u>23.802</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Préstamos – Corrientes</u>		
Rhodia Poliamidas e Especilidades Ltda.	114.062	100.360
	114.062	100.360
<u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Rhodia Poliamidas e Especilidades Ltda.	11.037	1.095
Peróxidos do Brasil Ltda.	290	-
Solvay S.A.	201	135
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	182	126
Solvay Chlorchemicals S.A.	-	636
Solvic S.A.	-	166
Solvay Química S.A.	-	45
Solvay Chimie S.A.	-	9
Solvay do Brasil Ltda.	-	10.766
	11.710	12.978

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Compra de productos y materiales</u>		
Solvay do Brasil Ltda.	20.811	3.744
Solvay Electrolyse France	2.408	-
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	1.873	1.831
Inovyn Trade Service S.A.	1.120	-
Inovyn Electrolysis	1.104	635
Solvic S.A.	882	992
Peróxido do Brasil Ltda.	691	1.039
Solvay Chimie S.A.	-	3.030
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay do Brasil Ltda.	11.333	22.040
Solvay Química S.A.	-	3.566
Solvay S.A.	1.374	135
Rhodia Poliamidas e Especilidades Ltda	3.917	2.477
Solvay ISE	-	1
<u>Venta de productos</u>		
Dacarto Benvic Ltda.	443.679	570.038
Solvay do Brasil Ltda.	61.025	635.307
Peróxidos do Brasil Ltda.	1.987	-
Solvay Química S.A.	-	26.293
Rhodia Poliamidas e Especialidades Ltda.	-	235

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay S.A.	1.251	-
Solvay do Brasil Ltda.	28	443
Solvin S.A.	8	-
Solvay Química S.A.	-	825
<u>Recupero de gastos</u>		
Rhodia S.A.	420	372
Solvin S.A.	351	1.090
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	163	146
Solvay Química S.A.	3	-
Solvay Argentina SA	1	89
Solvay ISE	-	22
<u>Intereses devengados</u>		
Rhodia Poliamidas e Especificidades Ltda	(2.981)	(3.671)
Solvay CICC S.A.	-	(6)
<u>Condonación de deuda</u>		
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

En la nota 25 se describe la obligación asumida por Solvay Vinyls Holding A.G. registrada como contribución de capital.

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 2015 y 2014 ascienden 20.355 y 17.595, respectivamente.

19. INFORMACIÓN 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Numerador:</u>		
Resultado integral total	(506.299)	(75.892)
<u>Denominador:</u>		
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 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:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Activos financieros</u>		
Efectivo y equivalentes	100.712	251.074
Cuentas por cobrar	1.119.480	935.325
Créditos con sociedades relacionadas	77.555	32.483
<u>Pasivos financieros</u>		
Préstamos	1.871.661	1.797.187
Préstamos con sociedades relacionadas	114.062	100.360
Cuentas por pagar y otras deudas	1.237.466	913.600
Cuentas por pagar con sociedades relacionadas	122.940	107.084

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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 415.489 al 31 de diciembre 2015 y 163.081 al 31 de diciembre 2014 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:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Préstamos	1.985.723	1.897.547

- 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Al 31 de diciembre de 2015, el valor estimado de los swaps asciende a U\$S 54 millones representados por contratos futuros para venta de dólares estadounidenses. Estos derivados cubren el riesgo de exposición por tipo de cambio.

Asimismo la Sociedad optó por celebrar contratos “forward” a plazo fijo (“non deliverable forward - NDFs”) con la intención de cubrir las fluctuaciones en el tipo de cambio de sus deudas relacionadas con la compra de materias primas. Al 31 de diciembre de 2015, el valor estimado de los NDFs asciende a U\$S 1,5 millones representados por contratos futuros para venta de dólares. La Sociedad registró derivados por pagar en cuentas por pagar por 859.

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 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.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha registrado pasivos referidos a riesgos de naturaleza ambiental y costos de remediación por aproximadamente 12,4 millones correspondientes al área denominada “Porto Feliz” (Brasil) y 24,5 millones a “Cinco Saltos” (Argentina), importes que forman parte del total de aproximadamente 165,6 millones de pasivos por cuestiones ambientales expuestos en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del pasivo consolidado. Sin perjuicio de ello, 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 terminados o iniciados aún, según el caso. Con relación al área denominada “Porto Feliz”, la Sociedad ha provisionado los costos de investigación que estima necesarios para completar los estudios que permitirán determinar los trabajos de remediación requeridos en dicha área y, por consiguiente, estimar los montos involucrados. En cuanto al área “Cinco Saltos”, entre otros conceptos, se ha provisionado el monto estimado de los trabajos referidos a un sector de remediación prioritaria, quedando pendientes otros sectores cuyos costos de remediación no pueden aún ser estimados de manera confiable.

La política contable de la Sociedad sobre esta materia es registrar un pasivo cuando el mismo puede ser razonablemente medido. Las características de los riesgos involucrados en las áreas mencionadas en el párrafo inmediato anterior requieren de cuidadosos estudios pormenorizados, cuya conclusión resulta indispensable para poder estimar adecuadamente los montos finales a erogar. Cumpliendo con sus políticas internas en cuestiones ambientales, la Sociedad ha contratado a especialistas para el desarrollo de los estudios necesarios a tal fin. Los trabajos relacionados con tales estudios se encuentran en curso, o bien se iniciarán de acuerdo con la culminación de etapas previas de análisis que este tipo de tareas requiere, según el caso. Una vez concluidos estos estudios y obtenida la información confiable

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

necesaria, la Sociedad evaluará los resultados de los mismos y estimará los montos requeridos por la atención de los riesgos señalados, en cumplimiento de la política contable correspondiente.

- 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 14 de febrero de 2013 Solvay S.A. (sociedad controlante en última instancia) comunicó a Solvay Indupa S.A.I.C. que se encontraba considerando opciones estratégicas respecto a su participación accionaria indirecta en esta última sociedad. Consecuentemente, Solvay S.A. clasificó su participación como un activo destinado a la venta desde el cuarto trimestre de 2012.

Con fecha 17 de diciembre de 2014, Solvay Argentina S.A. (sociedad controlante) y Solvay S.A. 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”), había llegado 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 estaba basada 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 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 económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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.

24. INTERRUPCION DE SUMINISTRO DE ETILENO – RECUPERO POR PERDIDA DE BENEFICIO

El 21 de octubre de 2015 Solvay Indupa S.A.I.C. informó a las autoridades de aplicación que la planta de etileno propiedad de Braskem S.A. localizada en Santo André, Estado de San Pablo, Brasil, que provee de dicho insumo a la planta de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., sita en la misma localidad, sufrió una explosión seguida de incendio el 14 de octubre de 2015.

Como consecuencia de dicho accidente el suministro de etileno que se realiza a través de una tubería que vincula a ambas plantas fue temporalmente interrumpido.

A partir de ese momento se efectuaron diversas comunicaciones con el proveedor para determinar la fecha en que el suministro de etileno sería restablecido. Solvay Indupa do Brasil S.A. ha accionado la póliza de seguro por la pérdida de beneficios causada por siniestro de proveedores por lo que dicha sociedad registró un crédito contra la compañía de seguros por 54.346 con contrapartida en resultados, correspondiente a la estimación de recupero mínimo proveniente del siniestro antes descripto. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos corrientes y el respectivo ingreso se incluye en el rubro Otros ingresos y egresos.

25. CONTRIBUCIÓN DE CAPITAL

Con fecha 24 de febrero de 2016 la Sociedad suscribió un contrato con Solvay Vinyls Holding A.G. (“Solvay Vinyls”), parte relacionada perteneciente al grupo de control, y con Imextrade S.A., sociedad actualmente propietaria de la planta localizada en Cinco Saltos, provincia de Río Negro, anteriormente propiedad de la Sociedad. En virtud de dicho contrato, Solvay Vinyls ha asumido en forma

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

irrevocable e incondicional las obligaciones en materia de medio ambiente y por ende, las tareas de remediación necesarias, relacionados con la locación de Cinco Saltos al 31 de diciembre de 2015, y desde esa fecha en adelante.

Asimismo, con fecha 24 de febrero de 2016 la subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A. suscribió un contrato de transferencia de las cuestiones ambientales a Solvay Vinyls, por el cual esta entidad ha asumido en forma irrevocable e incondicional las obligaciones en materia de medio ambiente y por ende, las tareas de remediación necesarias, relacionadas con las áreas denominadas “Lenções Paulistas” y “Porto Feliz”, estado de San Pablo, Brasil, al 31 de diciembre de 2015, y desde esa fecha en adelante.

La obligación asumida por Solvay Vinyls en forma conjunta para Argentina y Brasil tiene un límite de dólares estadounidenses 20 millones, equivalentes a pesos 259 millones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

De acuerdo con las NIIFs las obligaciones asumidas por Solvay Vinyls constituyen una contribución de capital por parte del grupo de control. Por tal motivo la Sociedad ha registrado un crédito con Solvay Vinyls con contrapartida en el rubro Contribuciones de Capital, en el Patrimonio Neto, por 51.844 al 31 de diciembre de 2015.

La Sociedad y su subsidiaria continúan siendo las responsables primarias de las obligaciones ambientales correspondientes a las áreas en cuestión, razón por la cual el pasivo relacionado se expone en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015.

26. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de enero de 2016 la firma PVC Brazil Industria de Tubos y Coneços LTDA., sociedad brasileña, cliente de Solvay Indupa do Brasil S.A., se presentó en concurso de acreedores (“Recuperação Judicial”) y con fecha 8 de enero de 2016 hizo lo propio la firma Ind. y Com. Plasts. Majestic LTDA., por lo que se ha registrado al 31 de diciembre de 2015 un cargo en Previsión para Deudores Incobrables por un valor de 175,6 millones con contrapartida en el rubro Gastos de distribución y comercialización del estado de resultados por el ejercicio económico terminado en esa fecha.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
BIENES DE USO
(Presentados en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Cuenta principal	Al comienzo del ejercicio	31-12-15.....										..31-12-14..		
		Costo original.....				Depreciaciones.....				Diferencias de conversión	Neto Resultante	Neto resultante		
	Aumentos	Disminu- Ciones	Transfe- Rencias netas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Tranferen- cia	Disminu- ciones	Del Ejercicio	Alícuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio				
Terrenos	6.647	-	-	-	6.647	-	-	-	-	-	95	6.742	6.647	
Yacimientos	320	-	-	(320)	-	320	(320)	-	-	-	-	-	-	
Edificios y estructuras	815.898	4.759	(1.070)	11.413	831.000	486.280	-	(1.054)	18.733	3,33	503.959	3.641	330.682	329.618
Maquinarias e instalaciones	4.931.179	134.592	(78.624) (*)	181.290	5.168.437	3.510.603	320	(4.357)	215.552	5/20	3.722.118	1.408	1.447.727	1.420.779
Muebles y útiles	77.352	1.097	(189)	3.436	81.696	76.757	-	(189)	2.116	10/33,33	78.684	104	3.116	595
Material rodante	13.846	195	(381)	1.196	14.856	9.717	-	(381)	1.631	5/20	10.967	(50)	3.839	4.129
Materiales y repuestos	104.845	33.540	(14.417)	-	123.968	-	-	-	-	-	-	1.167	125.135	104.844
Obras en curso y anticipo a proveedores	620.926	163.360	-	(197.015)	587.271	-	-	-	-	-	-	4.934	592.205	620.926
Subtotales	6.571.013	337.543	(94.681)	-	6.813.875	4.083.677	-	(5.981)	238.032		4.315.728	11.299	2.509.446	2.487.538
Previsión desvalorización bienes de uso (anexo E)													(1.989)	(1.952)
TOTALES	6.571.013	337.543	(94.681)	-	6.813.875	4.083.677	-	(5.981)	238.032		4.315.728	11.299	2.507.457	2.485.586

(*) Incluye la desinfectación descrita en la nota 3.6.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
ACTIVOS INTANGIBLES
(Presentados en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-15						Acumuladas al cierre del ejercicio	Diferencias de conversión	Neto Resultante	31-12-14 Neto Resultante
	Costo original			Depreciaciones						
	Al comienzo ejercicio	Aumentos	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Alícuota %				
Programas de computación	17.021	231	17.552	16.863	58	20	16.921	31	362	158
TOTALES	17.021	231	17.252	16.863	58		16.921	31	362	158

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & CO. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
INVERSIONES (Presentados en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31-12-15	Valor registrado al 31-12-14
INVERSIONES NO CORRIENTES					
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 - Solalban Energía S.A.	Acciones	100 (1)		114.810	118.215
Acciones sin cotización:					
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.			4	4	4
				114.814	118.219

(1) Cifras expresadas en miles de pesos.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
PREVISIONES

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

Rubros	Saldos al 31-12-14	Aumentos / Recuperos	Utilizaciones	Transfe- Rencias	Diferencias de conversión	Saldos al 31-12-15
DEDUCIDAS DEL ACTIVO						
<u>No corriente</u>						
Para otros créditos	150.099	217.274 (1)	-	-	30.735	398.108
Para desvalorización de bienes de uso	1.952	-	-	-	37	1.989
Impuesto diferido	412.826	116.889 (2)	-	-	8.048	537.763
Subtotal	564.877	334.163	-	-	38.820	937.860
<u>Corriente</u>						
Para deudores incobrables	12.982	4.399 (1)	-	-	-	17.381
Para otros créditos	6.938	1.567 (1)	-	-	-	8.505
Para desvalorización bienes de cambio	323	1.653 (4)	(1.222) (5)	-	79	833
Subtotal	20.243	7.619	(1.222)	-	79	26.719
TOTAL	585.120	341.782	(1.222)	-	38.899	964.579
INCLUIDAS EN EL PASIVO						
<u>No Corriente</u>						
Para contingencias	53.977	30.191 (3)	(10.887) (5)	(640)	4.340	76.981
Subtotal	53.977	30.191	(10.887)	(640)	4.340	76.981
<u>Corriente</u>						
Para contingencias	799	3.044 (3)	(4.093) (5)	640	-	390
Subtotal	799	3.044	(4.093)	640	-	390
TOTAL	54.776	33.235	(14.980)	-	4.340	77.371

- (1) Se imputaron 217.440 a Gastos de comercialización y 5.800 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).
(4) Se imputaron a costo de producción.
(5) Utilizado a los efectos de su constitución.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COSTO DE VENTAS

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

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Existencias al inicio del ejercicio	448.746	410.187
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	2.785.083	3.267.501
- Costos de producción (anexo H)	1.893.585	1.733.419
Subtotal	5.127.414	5.411.107
Existencias al cierre del ejercicio	(494.065)	(448.746)
COSTO DE VENTAS	4.633.349	4.962.361

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(Presentados en forma comparativa)
(en miles)

Rubro	Clase de la moneda extranjera	31-12-15		31-12-14	
		Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Bienes de uso					
Anticipos a proveedores	EURO	-	-	-	11
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Bienes de cambio					
Anticipo a Proveedores	USD	47	-	6	-
	EURO	72	-	17	-
	CHF	18	-	45	-
Otros créditos					
Reembolsos de exportación	USD	1.999	-	2.202	-
Otras sociedades relacionadas	USD	49	-	132	-
Créditos por ventas					
Deudores del exterior	USD	4.984	1.406	5.335	162
	EURO	-	-	-	282
Otras sociedades relacionadas	USD	243	68	98	-
Caja y bancos					
Caja en moneda extranjera	USD	1	5	2	5
	BRL	2	-	3	-
	EURO	-	1	0,38	2
	ARS	-	1	-	-
	CHILENOS	-	566	-	994
Bancos en moneda extranjera	USD	3.816	567	2.069	558
	EURO	96	-	97	1
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	USD	-	-	-	17.100
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Préstamos					
Préstamos bancarios y financieros	USD	-	34.958	-	31.799
Cuentas por pagar					
Proveedores locales	USD	19.982	-	17.807	-
Proveedores del exterior	USD	457	1.459	74	-
	EURO	239	-	80	511
	JPY	5.700	-	708	-
	BRL	-	-	-	-
Otras sociedades relacionadas	USD	35	-	13	-
	EURO	3	-	65	-

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.
DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Presentada en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Rubro	31-12-15						31-12-14	
	Costos de Producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos	Bienes de uso	Total	Total	
Honorarios y retribuciones por servicios	61.089	21.968	33.932	96	2.495	119.580	60.500	
Sueldos y jornales	384.491	41.525	33.633	12.046	156	471.851	367.139	
Contribuciones sociales	109.149	11.642	8.166	3.572	57	132.586	103.562	
Otros beneficios al personal	36.694	4.785	8.483	597	107	50.666	39.896	
Energía y combustibles	768.265	238	52	-	-	768.555	784.261	
Impuestos, tasas y contribuciones	28.656	2.448	1.024	511	37	32.676	23.901	
Gastos de exportación	1	13.036	4	-	-	13.041	10.571	
Comisiones	-	1.864	-	-	-	1.864	6.731	
Previsión para deudores incobrables	-	217.440	-	-	-	217.440	78.211	
Depreciación bienes de uso	218.301	1.746	537	16.800	648	238.032	278.448	
Depreciación activos intangibles	49	-	-	9	-	58	25	
Alquiler de equipos	-	-	-	-	-	-	183	
Mantenimiento, materiales e insumos	272.400	39.868	11.079	18.274	-	341.621	314.639	
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	-	-	-	-	217.519	217.519	204.516	
Fletes	837	280.435	-	-	1	281.273	214.247	
Almacenaje, carga y descarga	-	30.205	-	-	-	30.205	25.648	
Seguros	18.566	763	331	835	10	20.505	26.260	
Movilidad y viáticos	2.123	3.974	3.785	107	7	9.996	7.283	
Alquiler de inmuebles	321	1.734	1.958	-	74	4.087	3.524	
Gastos medio ambiente	5.757	923	-	2	-	6.682	6.561	
Diversos Netos	(13.114)	9.480	(7.177)	3.306	3.104	(4.401)	(5.367)	
Total – 31-12-15	1.893.585	684.074	95.807	56.155	224.215	2.953.836		
Total – 31-12-14	1.733.419	457.407	75.227	71.027	213.659		2.550.739	

GERMAN ALFREDO FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Presentados en forma comparativa)

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Presentado en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Llave de negocio	43.489	43.489
Inversiones (anexo C)	380.330	689.633
Bienes de uso (anexo A)	683.332	495.357
Impuesto diferido (nota 4)	94.677	20.408
Otros créditos (nota 5)	101.124	64.667
Total del Activo no Corriente	<u>1.302.952</u>	<u>1.313.554</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Bienes de cambio (nota 6)	199.214	244.933
Otros créditos (nota 5)	167.488	98.444
Créditos por ventas (nota 7)	391.970	358.869
Efectivo y equivalentes (nota 8)	67.032	55.740
Total del Activo Corriente	<u>825.704</u>	<u>757.986</u>
Total del Activo	<u>2.128.656</u>	<u>2.071.540</u>
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>		
<u>CAPITAL Y RESERVAS</u>		
Capital social (nota 9)	451.902	663.695
Resultados acumulados - incluye resultado del ejercicio	(460.321)	(211.793)
Otros componentes del patrimonio neto	640.322	634.456
Total del Patrimonio Neto	<u>631.903</u>	<u>1.086.358</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Plan de pensión (nota 11)	31.081	23.212
Cargas fiscales (nota 13)	43.833	43.350
Previsiones (anexo E)	1.472	2.112
Préstamos (nota 10)	2.200	-
Cuentas por pagar (nota 14)	16.018	8.196
Total del Pasivo no Corriente	<u>94.604</u>	<u>76.870</u>
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Préstamos (nota 10)	501.290	356.314
Previsiones (anexo E)	390	799
Otras deudas (nota 12)	6.191	4.867
Cargas fiscales (nota 13)	32.187	24.470
Remuneraciones y cargas sociales (nota 15)	120.967	101.346
Cuentas por pagar (nota 14)	741.124	420.516
Total del Pasivo Corriente	<u>1.402.149</u>	<u>908.312</u>
Total del Pasivo	<u>1.496.753</u>	<u>985.182</u>
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	<u>2.128.656</u>	<u>2.071.540</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Ventas netas (nota 16)	2.619.106	2.677.717
Costo de ventas (anexo F)	(2.341.541)	(2.178.909)
Ganancia bruta	277.565	498.808
(PERDIDA) GANANCIA OPERATIVA		
Gastos de distribución y comercialización (anexo H)	(257.045)	(207.329)
Gastos de administración (anexo H)	(56.105)	(35.962)
Otros gastos (anexo H)	(2.684)	(4.636)
Resultado de inversiones permanentes	(295.015)	(268.894)
Otros ingresos y egresos netos (nota 17)	(31.234)	19.801
(Pérdida)/Ganancia antes de resultados financieros	(364.518)	1.788
RESULTADOS FINANCIEROS		
Generados por activos		
Intereses	13.534	7.197
Diferencias de cambio	121.226	63.269
Generados por pasivos		
Intereses y gastos financieros	(196.782)	(150.345)
Diferencias de cambio	(81.205)	(66.034)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(29.395)	(29.080)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	(537.140)	(173.205)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (nota 4)	76.819	(38.588)
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	(460.321)	(211.793)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión	(37.675)	138.283
Plan de pensión	(8.303)	(2.382)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(506.299)	(75.892)
Resultado por acción (nota 20)		
Básico	(1,22)	(0,18)

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

	Capital emitido	Ajuste integral del capital	Contribución de Capital	Reserva por planes de pensión	Diferencia de conversión	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31-12-2013	414.283	350.855	-	(14.450)	513.005	(101.443)	1.162.250
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 25 de abril de 2014:							
- Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.14.4)	-	(101.443)	-	-	-	101.443	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(211.793)	(*) (211.793)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(2.382)	138.283	-	135.901
Saldos al 31-12-2014	414.283	249.412	-	(16.832)	651.288	(211.793)	1.086.358
Resolución de la Asamblea General de Accionistas del 28 de abril de 2015:							
- Absorción de pérdidas acumuladas (nota 3.14.4)	-	(211.793)	-	-	-	211.793	-
Contribución de capital (nota 25)	-	.	51.844	-	-	-	51.844
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(460.321)	(460.321)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(8.303)	(37.675)	-	(45.978)
Saldos al 31-12-2015	414.283	37.619	51.844	(25.135)	613.613	(460.321)	631.903

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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Presentado en forma comparativa)

(en miles de pesos)

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta del ejercicio	(460.321)	(211.793)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Impuesto a las ganancias	(76.819)	38.588
Intereses y gastos financieros devengados	196.782	150.345
Depreciación de bienes de uso	52.927	51.917
Depreciación de activos intangibles	-	1
Resultado de inversiones permanentes	295.015	268.894
Aumento neto de provisiones	9.010	3.420
Consumo de materiales y repuestos	10.358	92.310
Resultado por disposición de bienes de uso	(271)	(73)
Créditos	(144.568)	(27.685)
Bienes de cambio	45.719	(58.440)
Deudas	412.130	6.590
Impuesto a las ganancias pagado	(32.102)	-
Utilización de provisiones	(4.093)	(2.143)
Intereses pagados netos	(191.848)	(146.131)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>111.919</u>	<u>165.800</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso	(222.186)	(78.040)
Adquisición de materiales y repuestos	(29.074)	(104.602)
Cobro por disposición de bienes de uso	271	77
Dividendos cobrados	8.120	13.949
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(242.869)</u>	<u>(168.616)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (Disminución) neto de préstamos	142.242	(6.175)
Flujo neto de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>142.242</u>	<u>(6.175)</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	<u>11.292</u>	<u>(8.991)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	55.740	64.731
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	11.292	(8.991)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	<u>67.032</u>	<u>55.740</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)
CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 8

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES SEPARADOS CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Presentadas 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) Viniclor 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 2.047 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).

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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 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 descritas en la nota 3.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 8 de marzo de 2016.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio

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).

Estas modificaciones tienen vigencia para la Sociedad a partir del presente ejercicio, no resultando en efectos significativos para sus estados financieros.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

<u>Norma</u>	<u>Denominación</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros (1)
NIIF 15	Ingresos (1)
NIIF 16	Arrendamientos (2)
Diversas	Varias (3)

(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 2019.

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

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 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La NIIF 16 “Arrendamientos” emitida en enero de 2016 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero y los arrendamientos operativos. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 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 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 reversadas.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Al 31 de diciembre de 2015 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.

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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

3.5 Inversiones permanentes

3.5.1 Solvay Indupa do Brasil S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Los activos y pasivos de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	<u>Miles de R\$</u>	<u>Miles de \$</u>
Posición monetaria neta	(567.553)	(1.868.720)
Bienes de cambio	94.076	309.754
Bienes de uso	554.008	1.824.125
Activos intangibles y otros	110	362
Patrimonio Neto	(80.641)	(265.521)

3.5.2 Solalban Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, preparados con los criterios contables utilizados por Solvay Indupa S.A.I.C.

3.5.3 Otras acciones

A su costo original. 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 sitos 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 se revisan al final de cada año, siendo registrado el efecto de cualquier cambio en la estimación, de corresponder, 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

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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.

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.

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.

Las Asambleas Generales de Accionistas del 28 de abril de 2015 y 25 de abril de 2014 resolvieron la absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, para lo cual se utilizó, según las normas vigentes en la materia, parcialmente el ajuste integral del capital.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

3.14.5 Contribución de Capital

Corresponde a la obligación asumida por el grupo controlante Solvay según se explica en la nota 25 a los Estados financieros.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Bienes de uso	Previsiones y plan de pensión	Cuentas por pagar	Quebranto	Total
Saldo al 31-12-2014	(9.479)	21.557	8.330	-	20.408
Variación:					
Cargo del ejercicio	157	4.482	(1.245)	77.354	80.748
Otros componentes del Patrimonio Neto	-	2.092	-	(8.571)	(6.479)
Saldo al 31-12-2015	(9.322)	28.131	7.085	68.783	94.677

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:

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Pérdida del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(537.140)	(173.205)
Impuesto al 35%	187.999	60.622
Efecto de las diferencias permanentes:		
- Resultado de inversiones permanentes	(103.255)	(94.113)
- Diferencia por presentación de la declaración jurada y rectificativas	(3.929)	-
- Otros	(3.996)	(5.097)
Impuesto a las ganancias	<u>76.819</u>	<u>(38.588)</u>

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

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Variación del impuesto diferido	80.748	(3.935)
Diferencia por presentación de la declaración jurada y rectificativas	(3.929)	-
Impuesto a las ganancias corriente	-	(34.653)
Total	<u>76.819</u>	<u>(38.588)</u>

5. OTROS CRÉDITOS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>No Corrientes</u>		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	85.924	64.464
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	15.048	-
Deudores varios	152	203
Total	<u>101.124</u>	<u>64.667</u>
A vencer:		
año 2016	-	34.627
año 2017	49.624	17.658
año 2018	17.658	12.382
año 2019	18.547	-
año 2020	15.295	-
Total	<u>101.124</u>	<u>64.667</u>
<u>Corrientes</u>		
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	84.139	54.682
Reembolsos de exportación	25.863	18.608
Impuesto al valor agregado	36.073	16.347
Créditos fiscales diversos (municipales y provinciales)	3.615	2.913
Gastos pagados por adelantado	5.016	3.299
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	10.122	1.199
Anticipos a proveedores	473	866
Deudores varios	10.692	7.468
Menos: previsión para otros créditos (anexo E)	(8.505)	(6.938)
Total	<u>167.488</u>	<u>98.444</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
De plazo vencido:	año 2014	475	-
	año 2013	1.630	1.024
	año 2012	1.399	1.410
	año 2011	1.413	1.343
	año 2010	2.207	1.549
	año 2009	875	1.106
	menos: previsión	<u>(7.999)</u>	<u>(6.432)</u>
Subtotal		<u>-</u>	<u>-</u>
A vencer:	hasta 3 meses	65.183	37.241
	de 3 a 6 meses	84.347	51.826
	de 6 a 9 meses	9.275	4.626
	de 9 a 12 meses	9.189	5.257
	menos: previsión	<u>(506)</u>	<u>(506)</u>
Subtotal		<u>167.488</u>	<u>98.444</u>
Total		<u>167.488</u>	<u>98.444</u>

6. BIENES DE CAMBIO

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Productos elaborados	118.242	145.023
Mercaderías de reventa	6.956	2.366
Materias primas y materiales	63.515	83.041
Subtotal	<u>188.713</u>	<u>230.430</u>
Mercaderías en tránsito	2.944	8.496
Anticipos a proveedores	7.557	6.007
Total	<u>199.214</u>	<u>244.933</u>

7. CRÉDITOS POR VENTAS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Comunes	200.870	161.632
Valores descontados	13.937	60.735
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	126.801	103.479
Otras sociedades relacionadas (nota 18)	3.144	832
Deudores del exterior	64.599	45.173
Menos: previsión para deudores incobrables (anexo E)	<u>(17.381)</u>	<u>(12.982)</u>
Total	<u>391.970</u>	<u>358.869</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
De plazo vencido:	hasta 3 meses	1.631	2.234
	de 3 a 6 meses	493	209
	de 6 a 9 meses	1.168	180
	de 9 a 12 meses	233	23
	año 2014	257	-
	año 2013	490	11
	año 2012	13.016	9.317
	año 2010	489	489
	año 2009	575	575
	año 2008	1.303	1.303
	menos: provisión	<u>(17.379)</u>	<u>(11.140)</u>
Subtotal		<u>2.276</u>	<u>3.201</u>
A vencer:	hasta 3 meses	386.612	349.798
	de 3 a 6 meses	3.084	5.898
	de 6 a 9 meses	-	1.369
	de 9 a 12 meses	-	445
	menos: provisión	<u>(2)</u>	<u>(1.842)</u>
Subtotal		<u>389.694</u>	<u>355.668</u>
Total		<u>391.970</u>	<u>358.869</u>

El plazo promedio de cobranza de los créditos es de 43 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

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Caja en moneda local	37	37
Caja en moneda extranjera	28	27
Banco en moneda local	16.245	37.198
Banco en moneda extranjera	50.722	18.478
Total	<u>67.032</u>	<u>55.740</u>

9. CAPITAL SOCIAL

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Capital en acciones	414.283	414.283
Ajuste de capital	37.619	249.412
Total	<u>451.902</u>	<u>663.695</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

El capital emitido está compuesto por:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
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.

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto presenta un total de resultados no asignados negativos que insumen más del 50% del capital, encontrándose en consecuencia en la situación prevista en el art. 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 sobre reducción obligatoria de capital social. El Directorio de la Sociedad está trabajando junto con el Grupo Controlante (Solvay S.A.) para comprometer un aporte adicional que permita mejorar la situación patrimonial de Solvay Indupa S.A.I.C.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

10. PRÉSTAMOS

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>No corrientes</u>			
Préstamos en moneda local		2.200	-
		<u>2.200</u>	<u>-</u>
A vencer: año 2017		2.200	-
		<u>2.200</u>	<u>-</u>
<u>Corrientes</u>			
Préstamos bancarios y financieros		481.769	285.634
Valores descontados		13.937	60.735
Adelantos de cuenta corriente		5.584	9.945
Total		<u>501.290</u>	<u>356.314</u>
A vencer: hasta 3 meses		427.397	329.566
de 3 a 6 meses		39.693	24.224
de 6 a 9 meses		4.400	1.601
de 9 a 12 meses		29.800	923
Total		<u>501.290</u>	<u>356.314</u>

El detalle de los préstamos financieros vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Moneda	Intereses Anuales - % al 31-12-15	31-12-15	31-12-14
No corrientes				
Préstamos en moneda local	AR\$	Promedio 30%	2.200	-
Total de préstamos corrientes			<u>2.200</u>	<u>-</u>
Corrientes				
Préstamos en moneda local	AR\$	Promedio 32,60%	216.667	124.189
Acuerdos en moneda local	AR\$	Promedio 30,56%	260.168	157.230
Valores descontados	AR\$	Promedio 23,07%	13.937	60.735
Intereses a pagar	AR\$		4.934	4.215
Adelanto en Cuenta Corriente	AR\$	Tasa variable - margen	5.584	9.945
Total de préstamos corrientes			<u>501.290</u>	<u>356.314</u>
Total			<u>503.490</u>	<u>356.314</u>

11. PLANES DE PENSIÓN

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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

- 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 ascienden a:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Plan de pension	31.081	23.212
Total	<u>31.081</u>	<u>23.212</u>

12. OTRAS DEUDAS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Corrientes</u>		
Otros acreedores	6.191	4.867
Total	<u>6.191</u>	<u>4.867</u>
A vencer: hasta 3 meses	6.191	4.867
Total	<u>6.191</u>	<u>4.867</u>

13. CARGAS FISCALES

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>No corriente</u>		
Plan facilidades de pago	43.833	41.858
Impuestos provinciales y municipales	-	1.492
Total	<u>43.833</u>	<u>43.350</u>
A vencer:		
año 2016	-	14.044
año 2017	15.836	12.552
año 2018	16.280	12.552
año 2019	7.937	4.202
año 2020	3.780	-
Total	<u>43.833</u>	<u>43.350</u>
<u>Corriente</u>		
Plan facilidades de pago	15.427	12.517
Retenciones a depositar	10.698	6.663
Impuestos provinciales y municipales	5.566	5.290
Impuesto a la ganancia mínima presunta a pagar	496	-
Total	<u>32.187</u>	<u>24.470</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
A vencer:	hasta 3 meses	18.970	13.963
	de 3 a 6 meses	4.714	3.502
	de 6 a 9 meses	4.240	3.502
	de 9 a 12 meses	4.263	3.503
Total		<u>32.187</u>	<u>24.470</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>No corriente</u>			
	Facturas a recibir por trabajos para mejoramiento ambiental	16.018	8.196
Total		<u>16.018</u>	<u>8.196</u>

A vencer:	año 2016	-	2.396
	año 2017	12.109	1.945
	año 2018	1.397	1.592
	año 2019	1.301	1.308
	año 2020	1.211	955
		<u>16.018</u>	<u>8.196</u>

Corriente

	Proveedores locales	574.672	308.712
	Proveedores del exterior	9.963	1.516
	Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 (nota 18)	145.829	103.844
	Otras sociedades relacionadas (nota 18)	673	1.117
	Facturas a recibir por trabajo para mejoramiento ambiental	9.987	5.327
Total		<u>741.124</u>	<u>420.516</u>

A vencer:	hasta 3 meses	660.445	380.505
	de 3 a 6 meses	75.686	34.119
	de 6 a 9 meses	2.497	2.946
	de 9 a 12 meses	2.496	2.946
Total		<u>741.124</u>	<u>420.516</u>

15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

		<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
	Provisiones a pagar	69.192	66.358
	Cargas sociales y sueldos a pagar	51.775	34.988
Total		<u>120.967</u>	<u>101.346</u>

A vencer:	hasta 3 meses	120.967	101.346
Total		<u>120.967</u>	<u>101.346</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

16. VENTAS NETAS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Ingresos por ventas	2.672.778	2.729.425
Reembolsos por exportación	29.872	34.296
Deducciones impositivas	(83.544)	(86.004)
Total	<u>2.619.106</u>	<u>2.677.717</u>

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Trabajos para mejoramiento ambiental	(19.227)	(12.037)
Cargo provisiones	(3.044)	(1.723)
Impuesto Inmobiliario	(2.171)	-
Seguro por pérdida de beneficios	(455)	(363)
Cargo por determinación de impuestos a los ingresos brutos	-	(1.958)
Condonación de deuda	-	38.716
Diversos	(6.337)	(2.834)
Total	<u>(31.234)</u>	<u>19.801</u>

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 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:

- 1) Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, por operaciones con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Otros créditos – Corrientes	74.860	47.200
Créditos por ventas – Corrientes	126.801	103.479
Cuentas por pagar – Corrientes	34.599	9.738

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PÚBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

Las operaciones realizadas con la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., por los ejercicios terminados del 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Ventas de productos	527.591	613.654
Compras de productos y servicios	85.464	38.963
Intereses	3.690	719
Préstamos otorgados	71.170	46.481

- 2) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Activo No Corriente	156.850	181.292
Activo Corriente	206.801	159.747
Total del Activo	<u>363.651</u>	<u>341.039</u>
 Patrimonio Neto	 <u>197.948</u>	 <u>203.818</u>
 Pasivo No Corriente	 10.203	 10.771
Pasivo Corriente	155.500	126.450
Total del Pasivo	<u>165.703</u>	<u>137.221</u>
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	<u>363.651</u>	<u>341.039</u>

Saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 por operaciones con Solalban Energía S.A., son los siguientes:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Otros créditos – Corrientes	9.279	7.482
Cuentas por pagar – Corrientes	111.230	94.106

Las operaciones realizadas con Solalban Energía S.A., por los ejercicios terminados del 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Compras de productos	358.516	341.316
Ventas de servicios y materiales	41.408	33.262
Dividendos	8.120	13.949

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

c) Otras sociedades relacionadas:

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 por operaciones con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Otros créditos – No Corrientes</u>		
Solvay Vinyls Holding A.G.	15.048	-
	<u>15.048</u>	<u>-</u>
<u>Otros créditos – Corrientes</u>		
Solvay Vinyls Holding A.G.	9.442	-
Solvay SA	602	-
Solvay ISE	36	24
Rhodia Argentina S.A.	28	63
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	11	16
Solvay Argentina SA	2	-
Solvay Quimica S.A.	1	-
Solvin S.A.	-	1.096
	<u>10.122</u>	<u>1.199</u>
<u>Créditos por ventas – Corrientes</u>		
Dacarto Benvic Ltda.	3.144	-
Solvay do Brasil Ltda.	-	832
	<u>3.144</u>	<u>832</u>
<u>Cuentas por pagar – Corrientes</u>		
Peróxidos do Brasil	290	-
Solvay S.A.	201	135
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	182	126
Solvay Chlorchemicals S.A.	-	636
Solvic S.A.	-	166
Solvay Química S.A.	-	45
Solvay Chimie S.A.	-	9
	<u>673</u>	<u>1.117</u>

Las operaciones realizadas con otras sociedades relacionadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Compra de productos y materiales</u>		
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	1.873	1.831
Inovyn Trade Services SA	1.120	-
Inovyn Electrolysis S.A.	1.104	635
Solvic S.A.	882	992

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Peróxido do Brasil Ltda.	691	1.039
Solvay Chimie	-	3.030
<u>Compra de servicios</u>		
Solvay S.A.	28	135
Solvay Química S.A.	-	3.566
Solvay ISE	-	1
<u>Venta de productos</u>		
Dacarto Benvic Ltda.	28.707	64.110
Solvay do Brasil Ltda.	9.686	55.145
Solvay Química S.A.	-	26.293
<u>Venta de servicios</u>		
Solvay S.A.	450	-
Solvay Química S.A.	-	825
<u>Recupero de gastos</u>		
Rhodia S.A.	420	372
Solvin S.A	351	1.090
Solvay Peróxidos del Plata S.R.L.	163	146
Solvay Química S.A.	3	-
Solvay Argentina S.A.	1	89
Solvay ISE	-	22
<u>Intereses devengados</u>		
Solvay CICC S.A.	-	(6)
<u>Condonación de deuda</u>		
Solvay S.A	-	36.742
Solvay CICC S.A.	-	1.100
Solvay do Brasil Ltda.	-	7.551

En la nota 25 se describe la obligación asumida por Solvay Vinyls Holding A.G. registrada como contribución de capital.

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 2015 y 2014 ascienden a 20.355 y 17.595, respectivamente.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Numerador:</u>		
Resultado integral total	(506.299)	(75.892)
<u>Denominador:</u>		
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.

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

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
<u>Activos financieros</u>		
Efectivo y equivalentes	67.032	55.740
Cuentas por cobrar	278.358	266.394
Créditos con sociedades relacionadas	239.254	160.192
<u>Pasivos financieros</u>		
Préstamos	503.490	356.314
Cuentas por pagar y otras deudas	616.831	328.618
Cuentas por pagar con sociedades relacionadas	146.502	104.961

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 17.381 al 31 de diciembre de 2015 y 12.982 al 31 de diciembre de 2014 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:

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Préstamos	503.490	356.314

- 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

La Sociedad optó por celebrar contratos “forward” a plazo fijo (“non deliverable forward - NDFs”) con la intención de cubrir las fluctuaciones en el tipo de cambio de sus deudas relacionadas con la compra de materias primas. Al 31 de diciembre de 2015, el valor estimado de los NDFs asciende a U\$S 1,5 millones representados por contratos futuros para venta de dólares. La Sociedad registró derivados por pagar en cuentas por pagar por 859.

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.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha registrado pasivos referidos a riesgos de naturaleza ambiental y costos de remediación por aproximadamente 12,4 millones correspondientes al área denominada “Porto Feliz” (Brasil) y 24,5 millones a “Cinco Saltos” (Argentina), importes que forman parte del total de aproximadamente 165,6 millones de pasivos por cuestiones ambientales expuestos en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del pasivo consolidado. Sin perjuicio de ello, 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 terminados o iniciados aún, según el caso. Con relación al área denominada “Porto Feliz”, la Sociedad ha provisionado los costos de investigación que estima necesarios para completar los estudios que permitirán determinar los trabajos de remediación requeridos en dicha área y, por consiguiente, estimar los montos involucrados. En cuanto al área “Cinco Saltos”, entre otros conceptos, se ha provisionado el monto estimado de los trabajos referidos a un sector de remediación prioritaria, quedando pendientes otros sectores cuyos costos de remediación no pueden aún ser estimados de manera confiable.

La política contable de la Sociedad sobre esta materia es registrar un pasivo cuando el mismo puede ser razonablemente medido. Las características de los riesgos involucrados en las áreas mencionadas en el párrafo inmediato anterior requieren de cuidadosos estudios pormenorizados, cuya conclusión resulta indispensable para poder estimar adecuadamente los montos finales a erogar. Cumpliendo con sus políticas internas en cuestiones ambientales, la Sociedad ha contratado a especialistas para el desarrollo de los estudios necesarios a tal fin. Los trabajos relacionados con tales estudios se encuentran en curso, o bien se iniciarán de acuerdo con la culminación de etapas previas de análisis que este tipo de tareas requiere, según el caso. Una vez concluidos estos estudios y obtenida la información confiable necesaria, la Sociedad evaluará los resultados de los mismos y estimará los montos requeridos por la atención de los riesgos señalados, en cumplimiento de la política contable correspondiente.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

- 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 14 de febrero de 2013 Solvay S.A. (sociedad controlante en última instancia) comunicó a Solvay Indupa S.A.I.C. que se encontraba considerando opciones estratégicas respecto a su participación accionaria indirecta en esta última sociedad. Consecuentemente, Solvay S.A. clasificó su participación como un activo destinado a la venta desde el cuarto trimestre de 2012.

Con fecha 17 de diciembre de 2014, Solvay Argentina S.A. (sociedad controlante) y Solvay S.A. 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”), había llegado 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 estaba basada 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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

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 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 económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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.

24. INTERRUPCION DE SUMINISTRO DE ETILENO – RECUPERO POR PERDIDA DE BENEFICIO

El 21 de octubre de 2015 Solvay Indupa S.A.I.C. informó a las autoridades de aplicación que la planta de etileno propiedad de Braskem S.A. localizada en Santo André, Estado de San Pablo, Brasil, que provee de dicho insumo a la planta de la sociedad controlada Solvay Indupa do Brasil S.A., sita en la misma localidad, sufrió una explosión seguida de incendio el 14 de octubre de 2015.

Como consecuencia de dicho accidente el suministro de etileno que se realiza a través de una tubería que vincula a ambas plantas fue temporalmente interrumpido.

A partir de ese momento se efectuaron diversas comunicaciones con el proveedor para determinar la fecha en que el suministro de etileno sería restablecido. Solvay Indupa do Brasil S.A. ha accionado la póliza de seguro por la pérdida de beneficios causada por siniestro de proveedores por lo que dicha sociedad registró un crédito contra la compañía de seguros por 54.346 con contrapartida en resultados, correspondiente a la estimación de recupero mínimo proveniente del siniestro antes descripto. Dicho crédito se expone en el rubro Otros créditos corrientes y el respectivo ingreso se incluye en el rubro Otros ingresos y egresos de los estados contables consolidados.

25. CONTRIBUCIÓN DE CAPITAL

Con fecha 24 de febrero de 2016 la Sociedad suscribió un contrato con Solvay Vinyls Holding A.G. (“Solvay Vinyls”), parte relacionada perteneciente al grupo de control, y con Imextrade S.A., sociedad actualmente propietaria de la planta localizada en Cinco Saltos, provincia de Río Negro, anteriormente propiedad de la Sociedad. En virtud de dicho contrato, Solvay Vinyls ha asumido en forma irrevocable e incondicional las obligaciones en materia de medio ambiente y por ende, las tareas de

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

remediación necesarias, relacionados con la locación de Cinco Saltos al 31 de diciembre de 2015, y desde esa fecha en adelante.

Asimismo, con fecha 24 de febrero de 2016 la subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A. suscribió un contrato de transferencia de las cuestiones ambientales a Solvay Vinyls, por el cual esta entidad ha asumido en forma irrevocable e incondicional las obligaciones en materia de medio ambiente y por ende, las tareas de remediación necesarias, relacionadas con las áreas denominadas “Lenções Paulistas” y “Porto Feliz”, estado de San Pablo, Brasil, al 31 de diciembre de 2015, y desde esa fecha en adelante.

La obligación asumida por Solvay Vinyls en forma conjunta para Argentina y Brasil tiene un límite de dólares estadounidenses 20 millones, equivalentes a pesos 259 millones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

De acuerdo con las NIIFs las obligaciones asumidas por Solvay Vinyls constituyen una contribución de capital por parte del grupo de control. Por tal motivo la Sociedad ha registrado un crédito con Solvay Vinyls con contrapartida en el rubro Contribuciones de Capital, en el Patrimonio Neto, por 51.844 al 31 de diciembre de 2015.

La Sociedad y su subsidiaria continúan siendo las responsables primarias de las obligaciones ambientales correspondientes a las áreas en cuestión, razón por la cual el pasivo relacionado se expone en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015.

26. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de enero de 2016 la firma PVC Brazil Industria de Tubos y Coneções LTDA., sociedad brasileña, cliente de Solvay Indupa do Brasil S.A., se presentó en concurso de acreedores (“Recuperação Judicial”) y con fecha 8 de enero de 2016 hizo lo propio la firma Ind. y Com. Plasts. Majestic LTDA., por lo que Solvay Indupa do Brasil S.A. ha registrado al 31 de diciembre de 2015 una pérdida por 175,6 millones por este concepto.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

BIENES DE USO

(Presentados en forma comparativa)

(en miles de pesos)

Cuenta principal	31-12-15											31-12-14	
	Costo original					Depreciaciones						Neto resultante	Neto resultante
Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transfe-rencias netas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Transfe-rencias netas	Disminu-ciones	Del ejercicio	Alícuota %	Acumuladas al cierre del ejercicio			
Terrenos	2.214	-	-	-	2.214	-	-	-	-	-	-	2.214	2.214
Yacimientos	320	-	-	(320)	-	320	(320)	-	-	-	-	-	-
Edificios y estructuras	438.662	4.759	-	38	443.459	314.112	-	-	8.658	3,33	322.770	120.689	124.550
Maquinarias e instalaciones	1.307.190	134.592	(3.867)	41.886	1.479.801	1.054.030	320	(3.867)	42.760	5/20	1.093.243	386.558	253.160
Muebles y útiles	11.810	1.097	(189)	866	13.584	10.834	-	(189)	696	10/33,33	11.341	2.243	976
Material rodante	5.710	195	(243)	757	6.419	3.258	-	(243)	813	5/20	3.828	2.591	2.452
Materiales y repuestos	53.303	29.074	(10.358)	-	72.019	-	-	-	-	-	-	72.019	53.303
Obras en curso	58.702	81.543	-	(43.227)	97.018	-	-	-	-	-	-	97.018	58.702
TOTAL 31-12-15	1.877.911	251.260	(14.657)	-	2.114.514	1.382.554	-	(4.299)	52.927		1.431.182	683.332	
TOTAL 31-12-14	1.788.439	182.642	(93.170)	-	1.877.911	1.331.493	-	(856)	51.917		1.382.554		495.357

GERMÁN A. FERRARAZZO
 Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
 Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
INVERSIONES
(Presentados en forma comparativa)
(en miles de pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al 31-12-15	Valor registrado al 31-12-14
INVERSIONES NO CORRIENTES							
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:							
- Solvay Indupa do Brasil S.A.	Cuotas	(1)	158.534.567		265.516	265.516	571.414
- Solalban Energía S.A.	Acciones	100 (2)	101.064		114.810	114.810	118.215
Acciones sin cotización:							
- Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Ord.	1,0000		4		4	4
Total inversiones no corrientes						380.330	689.633
(1) Acciones de Solvay Indupa do Brasil S.A. al 31.12.15		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 31.12.15		158.534.567					
(2) Acciones de Solalban Energía S.A. al 31.12.15		174.248					
Porcentaje de tenencia de Solvay Indupa S.A.I.C.		58%					
Participación accionaria en Solalban Energía S.A. al 31.12.15		101.064					

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
INVERSIONES
(en miles)

.....Emisor.....Información sobre el emisor.....					Participación capital social (%)
	Actividad principal	Fecha	Capital social	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto	
Solvay Indupa do Brasil S.A. (1)	Electroquímica y Petroquímica	31-12-15	233.423	(97.867)	38.646	99,99
Solalban Energía S.A. (2)	Generación y Comercialización de Energía	31-12-15	174.248	8.130	197.948	58,00
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca S.A.	Bolsa	31-12-15	-	-	-	0,21

(1) Cifras expresadas en miles de reales.

(2) Cifras expresadas en miles de pesos.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

PREVISIONES

(Presentados en forma comparativa)

(en miles de pesos)

Rubros	Saldos al 31-12-14	Aumentos netos de recuperos	Transferen- cias	Utilizaciones	Saldos al 31-12-15
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
<u>Corriente</u>					
Para deudores incobrables	12.982	4.399	-	-	17.381
Para otros créditos	6.938	1.567	-	-	8.505
TOTAL	19.920	5.966 (1)	-	-	25.886
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
<u>No Corriente</u>					
Para contingencias	2.112	-	-	(640)	1.472
SUBTOTAL	2.112	-	-	(640)	1.472
<u>Corriente</u>					
Para contingencias	799	3.044 (2)	(4.093)	640	390
SUBTOTAL	799	3.044	(4.093)	640 (3)	390
TOTAL	2.911	3.044	(4.093)	-	1.862

(1) Se imputaron 166 a Gastos de comercialización y 5.800 a Diferencias de cambio generadas por activos.

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

(3) Utilizado a los efectos de su constitución.

GERMÁN A. FERRARAZZO
 Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
 Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
 se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COSTO DE VENTAS
(Presentados en forma comparativa)
(en miles de pesos)

	<u>31-12-15</u>	<u>31-12-14</u>
Existencias al inicio del ejercicio	230.430	177.108
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	1.401.274	1.489.093
- Costos de producción (anexo H)	898.550	743.138
Subtotal	<u>2.530.254</u>	<u>2.409.339</u>
Existencias al cierre del ejercicio	(188.713)	(230.430)
COSTO DE VENTAS	<u>2.341.541</u>	<u>2.178.909</u>

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(Presentados en forma comparativa)
(en miles)

Rubro31-12-15.....		31-12-14.....		
	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto y clase de la moneda extranjera	Monto en moneda local	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>						
Bienes de cambio						
Anticipo a Proveedores	USD 47	12,940	612	US\$ 6	53	
	EURO 72	14,0684	1.009	EURO 17	172	
	CHF 18	13,0844	237	CHF 45	389	
Otros créditos						
Reembolsos de exportación	USD 1.999	12,940	25.863	US\$ 2.202	18.608	
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	USD 5.785	12,940	74.860	US\$ 5.585	47.200	
Otras sociedades relacionadas	USD 49	12,940	638	US\$ 132	1.119	
Créditos por ventas						
Deudores del exterior	USD 4.984	12,940	64.491	US\$ 5.335	45.090	
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	USD 9.799	12,940	126.801	US\$ 12.245	103.479	
Otras sociedades relacionadas	USD 243	12,940	3.144	US\$ 98	832	
Efectivo y equivalentes						
Caja en moneda extranjera	USD 1	12,940	18	US\$ 2	14	
	BRL 2	3,900	8	R\$ 3	9	
	EURO -	14,0684	2	EURO 0.38	4	
Bancos en moneda extranjera	USD 3.816	12,940	49.377	US\$ 2.069	17.485	
	EURO 96	14,0684	1.345	EURO 97	993	
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE Y DEL ACTIVO			348.405		235.447	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>						
Cuentas por pagar						
Proveedores locales	USD 19.982	13,040	260.560	US\$ 17.807	152.268	
Proveedores del exterior	USD 457	13,040	5.955	US\$ 74	635	
	EURO 239	14,2097	3.390	EURO 80	830	
	JPY 5.700	0,108460	618	JPY 708	51	
	BRL -	-	-	-	-	
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550	USD 1.415	13,040	18.451	US\$ 880	7.524	
	BRL 1.519	4,700	7.139	BRL 583	2.214	
	EURO 634	14,2097	9.009	-	-	
Otras sociedades relacionadas	USD 35	13,040	452	US\$ 13	108	
	EURO 3	14,2097	39	EURO 65	672	
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE Y DEL PASIVO			305.613		164.302	

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(en miles de pesos)

Rubro	31-12-15					31-12-14	
	Costos de producción	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos	Bienes de uso	Total	Total
Honorarios y retribuciones por servicios	60.998	21.916	17.590	70	2.495	103.069	60.309
Sueldos y jornales	318.762	22.868	23.329	1.301	-	366.260	271.613
Contribuciones sociales	81.811	5.620	6.142	365	-	93.938	69.889
Otros beneficios al personal	31.045	3.373	7.957	134	-	42.509	31.657
Energía y combustibles	234.062	238	52	-	-	234.352	243.487
Impuestos, tasas y contribuciones	25.007	441	947	-	-	26.395	19.962
Gastos de exportación	1	13.036	4	-	-	13.041	10.571
Comisiones	-	1.720	-	-	-	1.720	4.820
Previsión para deudores incobrables neta	-	166	-	-	-	166	(373)
Depreciación bienes de uso	51.593	684	502	148	-	52.927	51.917
Depreciación de activos intangibles	-	-	-	-	-	-	1
Alquiler de equipos	-	-	-	-	-	-	183
Mantenimiento, materiales e insumos	103.758	1.814	3.362	682	-	109.616	82.326
Materiales e insumos aplicados a bienes de uso	-	-	-	-	138.467	138.467	43.872
Fletes	837	148.793	-	-	-	149.630	117.918
Almacenaje, carga y descarga	-	30.205	-	-	-	30.205	25.648
Gastos medio ambiente	5.757	923	-	2	-	6.682	4.166
Seguros	4.429	639	261	21	-	5.350	2.975
Movilidad y viáticos	1.094	988	2.338	-	-	4.420	2.595
Alquiler de inmuebles	-	1.734	1.958	-	-	3.692	6.561
Diversos netos	(20.604)	1.887	(8.337)	(39)	1.207	(25.886)	(12.110)
Total – 31-12-15	898.550	257.045	56.105	2.684	142.169	1.356.553	
Total – 31-12-14	743.138	207.329	35.962	4.636	46.922		1.037.987

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. COMENTARIOS SOBRE ACTIVIDADES DEL CUARTO TRIMESTRE

A. DESENVOLVIMIENTO SOCIETARIO

El 5 de noviembre de 2015 se reunió el directorio de Solvay Indupa S.A.I.C. y aprobó por unanimidad la renuncia del Sr. Pablo Elías Taboh a su cargo de director titular y vicepresidente 2º, la designación del Sr. Osvaldo Baños como director titular y que el Sr. Santiago Carregal pase a desempeñarse como vicepresidente 2º, quedando el directorio constituido de la siguiente manera: Presidente: Juan Alberto Cancio; Vicepresidente 1º: Arnaud Valenduc; Vicepresidente 2º: Santiago Carregal; Directores Titulares: Osvaldo Héctor Bort, Javier Antonio Torrent, Osvaldo Baños y Silvia Montalbano; Directores Suplentes: Eduardo José Calvo, Diego Agustín Chighizola, Jorge Héctor Francisco Pérez y Fernando Emilio López Amador. En dicha reunión se resolvió asimismo dejar constancia de la integración del Comité de Auditoria, el cual quedó constituido de la siguiente manera: Miembros Titulares: Osvaldo Héctor Bort (Director independiente); Javier Antonio Torrent (Director independiente) y Juan Alberto Cancio (Director no independiente); Miembros Suplentes: Jorge Héctor Francisco Pérez (Director independiente) y Santiago Carregal (Director no independiente). Se aprobó por unanimidad el otorgamiento de carta de indemnidad a favor del Sr. Osvaldo Baños. Fueron aprobados 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 2015. Asimismo, se aprobó 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 14 de diciembre de 2015 se reunió el directorio y aprobó por unanimidad las renuncias de la Sra. Silvia Rita Montalbano y el Sr. Fernando Emilio López Amador a sus cargos de Directora Titular y Director Suplente respectivamente y el Presupuesto Anual para el ejercicio que se inició el 1º de enero de 2016. Asimismo, aprobó por unanimidad el otorgamiento de un poder a favor de Denise Porcelli para actuar en representación de Solvay Indupa S.A.I.C. en las asambleas de su controlada, Solvay Indupa do Brasil S.A. Ese mismo día, el directorio se reunió y tomó nota de la decisión de explorar la posibilidad de iniciar negociaciones con el grupo de control para la concretización de acuerdos que tengan por objeto transmitir efectos económicos de ciertos pasivos de medio ambiente a alguna de las sociedades que forman parte del Grupo Solvay.

B. COMENTARIOS SOBRE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DEL CUARTO TRIMESTRE 2015

Durante el último trimestre del año las líneas de producción operaron a muy buen régimen y con buena confiabilidad, consolidada luego de las tareas de mantenimiento y los proyectos de mejora ejecutados durante el trimestre anterior. Un único problema operativo ocurrido el día 29 de Diciembre obligó a parar todas las líneas de producción para subsanar un inconveniente en la unidad productiva de VCM. La planta retomó el régimen normal de producción, en los primeros días del mes de Enero de 2016.

El nuevo reactor de Oxihidrocloración operó con excelente desempeño durante todo el trimestre, hecho que nos permite confirmar un incremento de capacidad de producción del orden del 6% al 8% base anual.

En la unidad de producción de Soda Cáustica Líquida, hemos concluido las tareas planificadas de mantenimiento especial de las salas de electrólisis, con lo que comenzamos el año 2016 con un ciclo de mantenimiento normal y regular.

El siguiente cuadro resume las variaciones de las producciones comparando cuarto trimestre de 2015 con cuarto trimestre de 2014, y pone en evidencia la mejora significativa en los volúmenes de producción conseguidos en las principales unidades productivas:

	4° T 2014	4° T 2015	Diferencia
Producción de PVC	48.361	57.321	18,5%
Producción de VCM	48.263	56.353	16,8%
Producción de Soda Cáustica Líquida	38.343	39.248	2,4%
Producción de Soda Cáustica Perlas	6.649	5.977	-10,1%

La calidad de nuestros productos estuvo a la altura de los requerimientos del mercado local e internacional, mientras que 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

Como consecuencia de la baja en la demanda global de PVC y de la caída de los precios del petróleo y del etileno, los precios internacionales de PVC mantuvieron la tendencia a la baja iniciada en el segundo trimestre de 2015.

Los precios de exportación desde EE.UU. y Colombia con destino a Latinoamérica continuaron su descenso. En el caso de EE.UU. se registraron precios que no se observaban desde mayo de 2009.

Mercado interno

En el caso de PVC suspensión, se mantuvo un flujo significativo de importaciones similar al ocurrido en el mismo período del año 2014, aunque un 11% menor en volumen al trimestre anterior. El principal origen del producto importado es EE.UU. y en segundo lugar Colombia. Además de la presencia de EE.UU. a precios muy inferiores a los precios en el mercado local de ese país, se observó una política agresiva de precios por parte del productor colombiano.

El volumen de ventas de la compañía en el mercado local durante el cuarto trimestre de 2015 creció un 3% respecto al trimestre anterior y un 20% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los precios de venta de PVC en el mercado local aumentaron 3% en el trimestre actual respecto del trimestre anterior, pero comparando con el mismo período de 2014 se registró una baja del 8%.

En cuanto a PVC emulsión, producto que importamos de nuestra planta de Brasil, el volumen de ventas disminuyó un 10% respecto al trimestre anterior, pero comparando con el mismo trimestre del año 2014 se registró un aumento del 135%, cumpliendo con el objetivo de la compañía de tomar mayor participación en el mercado argentino.

Exportaciones

Se aumentó el volumen exportado un 10% respecto al mismo trimestre del año anterior, buscando destinos fuera de Sudamérica. En el trimestre anterior debido a la parada de planta por mantenimiento, hubo menor disponibilidad de producto para exportar a Brasil y a otros países de Sudamérica, por esta razón, el volumen de exportaciones durante el cuarto trimestre registró un aumento del 90% respecto al tercer trimestre.

Soda cáustica

Mercado Interno

En el cuarto trimestre del 2015, hubo un aumento del 2% en la cantidad de toneladas vendidas en el mercado local de soda cáustica líquida respecto al trimestre previo. De esta manera se mantiene el crecimiento en ventas observado en el trimestre anterior debido a un mayor consumo en el rubro químico y de papel y celulosa. Al mismo tiempo, respecto al último trimestre de 2014, se registró un aumento de 2% en las toneladas vendidas.

En el mercado de soda cáustica perlas, la cantidad de toneladas vendidas aumentó 91% respecto al trimestre anterior. Debe tenerse en cuenta que en el tercer trimestre el volumen de ventas fue bajo debido a la menor disponibilidad de producto como consecuencia de la parada de planta. Con la producción normalizada, durante este trimestre se pudo recomponer el stock de nuestros clientes. Respecto del mismo período de 2014, el volumen aumentó 30%.

Exportaciones

Las exportaciones de soda líquida en el cuarto trimestre registraron un aumento del 35% en volumen respecto al trimestre anterior.

D. SOLVAY INDUPA DO BRASIL

Producción

La producción trimestral de PVC (suspensión y emulsión) se ubicó en 39,5 miles de toneladas, la cual resulta 44% inferior en comparación con el trimestre previo y un 22% inferior en comparación con similar período del ejercicio anterior.

En cuanto a la producción de Soda Cáustica, la misma se ubicó en 22,3 miles de toneladas, resultando inferior en un 46% en comparación con el tercer trimestre del 2015 y un 32% inferior en comparación con el cuarto trimestre del ejercicio anterior.

La gran reducción de producción con respecto al cuarto trimestre de 2014 se debe al accidente ocurrido en la unidad de craqueo de Braskem el 14 de octubre del 2015 lo que provocó el paro del suministro de etileno a la planta de Santo Andre por más 40 días.

Ventas

PVC

El volumen de ventas de la compañía durante el último trimestre de 2015 fue un 39% inferior al registrado durante el tercer trimestre de 2015. Las ventas fueron fuertemente afectadas por el accidente en la planta de nuestro proveedor Braskem S.A., comunicado como hecho relevante en el mes de octubre pasado, resultando la escasez de etileno y la paralización de la planta por más 40 días. Las importaciones desde Argentina no fueron suficientes para suplir la demanda de los clientes. Adicionalmente, la mayoría de los clientes suspendieron sus producciones en las dos últimas semanas de diciembre, contribuyendo a la disminución de las cantidades vendidas.

El volumen ventas del último trimestre, registró un baja del 35% en el volumen respecto al mismo período de 2014, en línea con la fuerte retracción de los sectores de tuberías, perfiles, cables, laminados e infraestructura.

El monto de ventas en reales del último trimestre del año registró un baja del 29% si se compara con el trimestre anterior y una reducción de 18% si se compara con el mismo período del ejercicio previo.

Soda Cáustica

En el cuarto trimestre del año hubo una disminución del 42% en la cantidad de toneladas vendidas en el mercado local de soda cáustica líquida respecto al trimestre previo. Esto se debe principalmente a los efectos de la parada de planta mencionada anteriormente que tuvo lugar en los meses de octubre y noviembre. Respecto al mismo período de 2014, el volumen de ventas disminuyó un 16%.

El monto de ventas en reales del cuarto trimestre del año registró un baja 27% si se compara con el trimestre anterior y registró un incremento de 90% si se compara con el mismo período del ejercicio previo.

E. PERSPECTIVAS

Solvay Indupa Argentina

PVC

Durante el último trimestre del año los transformadores locales aumentaron sus stocks más allá de sus necesidades con la intención de asegurarse la provisión de producto antes de la eventual corrección del tipo de cambio que finalmente se produjo a mediados del mes de diciembre.

De esta manera, cerraron el año con altos stocks de PVC suministrado por nuestra compañía y/o a través de importación, como así también altos stocks de sus productos terminados.

Varias compañías mantuvieron sus unidades productivas paradas desde antes de navidad hasta la primera o segunda semana de enero, aprovechando para hacer mantenimiento.

En este contexto, se prevé para enero y febrero un volumen de ventas inferior al característico de cada año para este período, con un leve aumento de actividad a partir de marzo.

Para compensar las menores ventas en el mercado local, buscaremos aumentar las exportaciones, incrementando las exportaciones a Sudamérica y otros destinos.

Soda Cáustica

Se espera en los primeros meses del año un leve aumento en el consumo de las empresas cerveceras y citricolas, lo que compensará la menor demanda por algunas paradas de planta en la primera quincena del año y la menor disponibilidad de día hábiles en febrero.

En cuanto a precios internacionales de referencia (EE.UU.), se mantendrán a la baja. Para el mercado local se espera que los precios se mantengan durante el primer trimestre.

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.

Solvay Indupa do Brasil

PVC

Se prevé un baja de los niveles de ventas para el primer trimestre de 2016, debido a la situación económica y política de Brasil.

En el primer trimestre, los precios deberían presentar una ligera tendencia a la suba en reales, debido a la variación de la cotización de la moneda.

Los precios internacionales deberían permanecer en los mismos niveles del último trimestre de 2015.

Soda Cáustica

La demanda en el mercado se espera que se mantenga sostenida para las empresas químicas, de papel y celulosa.

Se espera una leve suba de precios en el mercado internacional y una tendencia similar en el mercado local.

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u> (b)
Activo no corriente	2.895.386	2.910.933	2.638.277	2.291.940	2.359.315
Activo corriente	1.479.195	1.416.711	1.278.558	1.013.455	939.828
Total del Activo	4.374.581	4.327.644	3.916.835	3.305.395	3.299.143
Total Patrimonio Neto	631.908	1.086.363	1.162.255	1.166.493	1.556.972
Pasivo no corriente	365.808	379.219	803.692	751.531	352.510
Pasivo corriente	3.376.865	2.862.062	1.950.888	1.387.371	1.389.661
Total del Pasivo	3.742.673	3.241.281	2.754.580	2.138.902	1.742.171
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	4.374.581	4.327.644	3.916.835	3.305.395	3.299.143

(a) Estados financieros consolidados.

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

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u> (b)
Ventas netas	5.440.617	5.744.731	4.462.185	3.215.654	3.169.390
Costo de ventas	(4.633.349)	(4.962.361)	(3.758.804)	(2.925.669)	(2.772.331)
Ganancia bruta	807.268	782.370	703.381	289.985	397.059
Gastos de distribución y comercialización	(684.074)	(457.407)	(336.898)	(277.271)	(209.768)
Gastos de administración	(95.807)	(75.227)	(61.773)	(35.671)	(35.830)
Otros gastos	(56.155)	(71.027)	(24.425)	(21.582)	(31.022)
Resultado de inversiones permanentes	4.716	10.505	6.747	3.135	5.786
Resultado operativo ordinario	(24.052)	189.214	287.032	(41.404)	126.225
Resultados financieros	(439.950)	(430.516)	(258.335)	(200.234)	(147.730)
Otros ingresos y egresos netos	(73.138)	68.097	(120.278)	(94.675)	(45.517)
Resultado neto ordinario antes del impuesto a las ganancias	(537.140)	(173.205)	(91.581)	(336.313)	(67.022)
Impuesto a las ganancias	76.819	(38.588)	(9.862)	(85.307)	21.084
Pérdida neta del ejercicio	(460.321)	(211.793)	(101.443)	(421.620)	(45.938)

(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)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u> (b)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	106.806	132.206	102.505	(162.946)	175.613
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(315.215)	(345.015)	(222.374)	(140.626)	(200.517)
Fondos generados por las actividades de financiación	58.047	369.508	162.088	281.464	69.028
Total de fondos (utilizados en) generados por durante el ejercicio	(150.362)	156.699	42.219	(22.108)	44.124

(a) Estados financieros consolidados.

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

5. DATOS ESTADISTICOS (a)

	<u>31/12/2015</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2014</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2013</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2012</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>	<u>31/12/2011</u> <u>Acumul.</u> <u>Ton.</u>
VOLUMEN DE PRODUCCION					
PVC	443.686	443.752	487.907	445.844	445.408
Soda cáustica	292.902	297.352	312.552	290.745	305.586
VOLUMEN DE VENTAS					
Mercado local					
PVC	404.238	427.664	446.145	423.027	416.691
Soda cáustica	262.148	238.078	253.464	237.224	242.960
Polietileno	-	-	-	-	-
Exportación y zona franca					
PVC	38.974	28.195	31.480	29.138	28.938
Soda cáustica	12.927	38.925	33.164	34.766	39.143

(a) Estados financieros consolidados.

6. ÍNDICES (a)

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Liquidez	0,44	0,49	0,66	0,73	0,68
Solvencia	0,17	0,34	0,42	0,55	0,89
Inmovilización del capital	0,66	0,67	0,67	0,69	0,72
Rentabilidad	(42,26)	(17,22)	(8,35)	(26,81)	(2,79)

(a) Cifras consolidadas.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.
INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
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	<u>94.677</u>
b) De plazo vencido:	
hasta 3 meses	1.631
de 3 a 6 meses	493
de 6 a 9 meses	1.168
de 9 a 12 meses	233
año 2014	732
año 2013	2.120
año 2012	14.415
año 2011	1.413
año 2010	2.696
año 2009	1.450
año 2008	1.303
menos: provisiones	<u>(25.378)</u>
	<u>2.276</u>
c) A vencer:	
hasta 3 meses	451.795
de 3 a 6 meses	87.431
de 6 a 9 meses	9.275
de 9 a 12 meses	9.189
año 2017	49.624
año 2018	17.658
año 2019	18.547
año 2020	15.295
menos: provisiones	<u>(508)</u>
	<u>658.306</u>
	<u>755.259</u>
Deudas	
a) Sin plazo establecido	<u>31.081</u>
b) A vencer:	
hasta 3 meses	1.233.970
de 3 a 6 meses	120.093
de 6 a 9 meses	11.137
de 9 a 12 meses	36.559

año 2017	30.145
año 2018	17.677
año 2019	9.238
año 2020	4.991
	<u>1.463.810</u>
	<u>1.494.891</u>

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

a) Créditos en moneda nacional	485.348
Créditos en moneda extranjera	295.797
Previsiones	(25.886)
	<u>755.259</u>
b) Deudas en moneda nacional	1.189.278
Deudas en moneda extranjera	305.613
	<u>1.494.891</u>
c) No existen créditos ni deudas con cláusula de ajuste.	
d) Créditos que devengan intereses	71.170
Créditos que no devengan intereses	684.089
Deudas que devengan intereses (1)	528.746
Deudas que no devengan intereses	966.145

(1) TNA del 29,72% en promedio para Préstamos y del 11% 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.

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 702.114	678.527
Instalaciones Buenos Aires	Todo riesgo operativo	USD 1.023	2
Mercaderías	Todo riesgo operativo	USD 32.074	188.713
Automóviles	Daño total	\$ 5.866	2.591

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.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

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 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 2015, 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 26 (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 2014 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 consolidados 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.

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) Tal como indica la sección “Cuestiones ambientales” de la nota 21 a los estados financieros: *“Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha registrado pasivos referidos a riesgos de naturaleza ambiental y costos de remediación por aproximadamente 12,4 millones correspondientes al área denominada “Porto Feliz” (Brasil) y 24,5 millones a “Cinco Saltos” (Argentina), importes que forman parte del total de aproximadamente 165,6 millones de pasivos por cuestiones ambientales expuestos en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del pasivo consolidado. Sin perjuicio de ello, 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 terminados o iniciados aún, según el caso. Con relación al área denominada “Porto Feliz”, la Sociedad ha provisionado los costos de investigación que estima necesarios para completar los estudios que permitirán determinar los trabajos de remediación requeridos en dicha área y, por consiguiente, estimar los montos involucrados. En cuanto al área “Cinco Saltos”, entre otros conceptos, se ha provisionado el monto estimado de los trabajos referidos a un sector de remediación prioritaria, quedando pendientes otros sectores cuyos costos de remediación no pueden aún ser estimados de manera confiable.”*

En consecuencia, no hemos podido completar nuestros procedimientos sobre los pasivos por cuestiones ambientales al 31 de diciembre de 2015 referidos a las áreas allí indicadas.

Asimismo, cabe señalar que, tal como se describe en detalle en la nota 25 a los estados financieros, la sociedad relacionada Solvay Vinyls Holding A.G. ha asumido las obligaciones ambientales de la Sociedad y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2015 con relación a ciertas áreas, entre ellas “Porto Feliz” y “Cinco Saltos”, antes citadas. Dicha obligación asumida, con un límite de dólares estadounidenses 20 millones, fue registrada como un crédito con la sociedad relacionada con contrapartida en el rubro Contribuciones de Capital del Patrimonio Neto, según se explica en dicha nota 25 a los estados financieros.

- b) Tal como se indica en la nota 26 “Hechos posteriores” a los estados financieros *“Con fecha 7 de enero de 2016 la firma PVC Brazil Industria de Tubos y Coneçoes LTDA., sociedad brasileña, cliente de Solvay Indupa do Brasil S.A., se presentó en concurso de acreedores (“Recuperação Judicial”) y con fecha 8 de enero de 2016 hizo lo propio la firma Ind. y Com. Plasts. Majestic LTDA., por lo que se ha registrado al 31 de diciembre de 2015 un cargo en Previsión para Deudores Incobrables por un valor de 175,6 millones con contrapartida en el rubro Gastos de distribución y comercialización del estado de resultados por el ejercicio económico terminado en esa fecha.”* Al 31 de diciembre de 2014 dicho crédito se encontraba sobrevaluado en aproximadamente 19,2 millones. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015 la pérdida neta del ejercicio se encuentra sobrevaluada en 19,2 millones, con efecto en los resultados acumulados al inicio del ejercicio por el mismo importe.

5. Opinión

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 de la pérdida neta del ejercicio y su contrapartida en los resultados acumulados al inicio del ejercicio mencionados en el acápite b) del capítulo 4, 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 2015, 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. Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 9 a los estados financieros, que indica que *“Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto presenta un total de resultados no asignados negativos que insumen más del 50% del capital, encontrándose en consecuencia en la situación prevista en el art. 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 sobre reducción obligatoria de capital social. El Directorio de la Sociedad está trabajando junto con el Grupo Controlante (Solvay S.A.) para comprometer un aporte adicional que permita mejorar la situación patrimonial de Solvay Indupa S.A.I.C.”*

7. 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 General de Sociedades 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.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3, hemos revisado la Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2015 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: 0,84.
 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: 0,80.
- 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 2015 a favor del Sistema

Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$13.185.890,18 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 previsto 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, 8 de marzo de 2016.

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 2015, 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 26 (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 2014 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 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) Tal como indica la sección “Cuestiones ambientales” de la nota 21 a los estados financieros: *“Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha registrado pasivos referidos a riesgos de naturaleza ambiental y costos de remediación por aproximadamente 12,4 millones correspondientes al área denominada “Porto Feliz” (Brasil) y 24,5 millones a “Cinco Saltos” (Argentina), importes que forman parte del total de aproximadamente 165,6 millones de pasivos por cuestiones ambientales expuestos en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del pasivo consolidado. Sin perjuicio de ello, 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 terminados o iniciados aún, según el caso. Con relación al área denominada “Porto Feliz”, la Sociedad ha provisionado los costos de investigación que estima necesarios para completar los estudios que permitirán determinar los trabajos de remediación requeridos en dicha área y, por consiguiente, estimar los montos involucrados. En cuanto al área “Cinco Saltos”, entre otros conceptos, se ha provisionado el monto estimado de los trabajos referidos a un sector de remediación prioritaria, quedando pendientes otros sectores cuyos costos de remediación no pueden aún ser estimados de manera confiable.”*

En consecuencia, no hemos podido completar nuestros procedimientos sobre los pasivos por cuestiones ambientales al 31 de diciembre de 2015 referidos a las áreas allí indicadas. La inversión de la Sociedad en la subsidiaria Solvay Indupa do Brasil S.A. se encuentra valuada a su valor patrimonial proporcional y se expone en el rubro Inversiones del Activo no corriente de los estados financieros separados y el pasivo por cuestiones ambientales de la controlante se expone en los rubros Cuentas por pagar corrientes y no corrientes del pasivo.

Asimismo, cabe señalar que, tal como se describe en detalle en la nota 25 a los estados financieros, la sociedad relacionada Solvay Vinyls Holding A.G. ha asumido las obligaciones ambientales de la Sociedad y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2015 con relación a ciertas áreas, entre ellas “Porto Feliz” y “Cinco Saltos”, antes citadas. Dicha obligación asumida, con un límite de dólares estadounidenses 20 millones, fue registrada como un crédito con la sociedad relacionada con

contrapartida en el rubro Contribuciones de Capital del Patrimonio Neto, según se explica en dicha nota 25 a los estados financieros.

- b) *Tal como se indica en la nota 26 “Hechos posteriores” a los estados financieros “Con fecha 7 de enero de 2016 la firma PVC Brazil Industria de Tubos y Coneções LTDA., sociedad brasileña, cliente de Solvay Indupa do Brasil S.A., se presentó en concurso de acreedores (“Recuperação Judicial”) y con fecha 8 de enero de 2016 hizo lo propio la firma Ind. y Com. Plasts. Majestic LTDA., por lo que Solvay Indupa do Brasil S.A. ha registrado al 31 de diciembre de 2015 una pérdida por 175,6 millones por este concepto”. Al 31 de diciembre de 2014 dicho crédito se encontraba sobrevaluado en aproximadamente 19,2 millones. 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 y la participación en la pérdida de la subsidiaria se encuentra expuesta en el rubro resultados de inversiones permanentes del estado de resultados. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015 la pérdida neta del ejercicio se encuentra sobrevaluada en 19,2 millones, con efecto en los resultados acumulados al inicio del ejercicio por el mismo importe.*

5. Opinión

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 de la pérdida neta del ejercicio y su contrapartida en los resultados acumulados al inicio del ejercicio mencionados 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 2015 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. Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 9 a los estados financieros, que indica que *“Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto presenta un total de resultados no asignados negativos que insumen más del 50% del capital, encontrándose en consecuencia en la situación prevista en el art. 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 sobre reducción obligatoria de capital social. El Directorio de la Sociedad está trabajando junto con el Grupo Controlante (Solvay S.A.) para comprometer un aporte adicional que permita mejorar la situación patrimonial de Solvay Indupa S.A.I.C.”*

7. 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 General de Sociedades 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. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la sociedad controlante mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas por la Inspección General de Justicia (previo al ingresos de la sociedad controlante al régimen de oferta pública).
- 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: 0,84.
 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: 0,80.
- 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 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$13.185.890,18 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 previsto 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, 8 de marzo de 2016.

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.

CUIT N° 30-50215081-9

Domicilio legal: Av. Alicia Moreau de Justo 1930, 4° Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de síndicos de Solvay Indupa S.A.I.C. (en adelante "la Sociedad"), conforme a lo dispuesto por el art. 294 de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias (en adelante "Ley 19.550"), hemos examinado:

a) los estados financieros consolidados adjuntos de Solvay Indupa S.A.I.C. con sus sociedades controladas, que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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 26, 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 2015, 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 26 y sus anexos A, 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 2014 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción de la Sociedad, dado que ellos no son de incumbencia de esta Comisión Fiscalizadora. Nuestro trabajo sobre los mencionados estados financieros consistió en una revisión de los aspectos formales y documentales de los mismos y se ha basado en las tareas del auditor externo de la Sociedad.

Teniendo en cuenta lo antes mencionado con relación al alcance de nuestra revisión y sobre la base del Informe del auditor externo, Deloitte & Co. S.A., del día de la fecha, cuyas conclusiones y salvedades compartimos, consideramos que los estados financieros mencionados en los párrafos a) y b) anteriores presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y con relación a los mismos no tenemos objeciones que formular. De conformidad con lo expuesto en la Nota 9 a los mencionados estados financieros y en el Informe del auditor externo, la Sociedad se encuentra en situación de reducción obligatoria del capital social de acuerdo con lo establecido en el art. 206 de la Ley N° 19.550, lo que deberá ser puesto a consideración de los accionistas de la Sociedad en la próxima asamblea.

Asimismo, la Memoria sometida a nuestra consideración contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley 19.550 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, 8 de marzo de 2016.

COMISIÓN FISCALIZADORA de
SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

Germán A. Ferrarazzo
Síndico Titular

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 89 de los estados financieros de Solvay Indupa S.A.I.C. al 31 de diciembre 2015, Reseña informativa y la Información Adicional a las notas de los estados financieros al 31 de diciembre 2015.

GERMÁN A. FERRARAZZO
Por Comisión Fiscalizadora

JUAN ALBERTO CANCIO
Presidente

El informe de fecha 8 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte.

DELOITTE & Co. S.A.

Gabriel Gómez Paz (Socio)

CONTADOR PUBLICO U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 207 - F° 80.