

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AL 31/12/2016**

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
 - Estado de posición financiera consolidado al 31/12/2016
 - Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2016 y el 31/12/2016
 - Estado de flujos de efectivo consolidado
 - Estado de cambios en el patrimonio consolidado
 - Notas a los estados financieros consolidados al 31/12/2016
- Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos
US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 30 de marzo de 2017.

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2017, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados financieros, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Timbre Profesional según Art. 1º –
Num. 3) del Decreto Nº 67/005
reglamentario del Apartado A) del
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
de acuerdo a lo establecido en la
Comunicación 2010/247 y
comunicado NE/4/2010/1291 de
fecha 04 de agosto de 2010 del
BCU
Valor vigente : \$ 1.900

Por Normey-Peruzzo & Asociados



Cr. Pablo García Castrillo
C.J.P.P.U Nº 77.447



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre 2016 US\$	Al 31 de Diciembre 2015 US\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	9.980	23.883
Bancos	1.027.328	638.686
	<u>1.037.308</u>	<u>662.569</u>
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	162.382	0
	<u>162.382</u>	<u>0</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza	16.834.221	13.253.377
Deudores por Exportaciones	11.014.236	13.013.891
Documentos a Cobrar	28.818.769	36.125.257
Menos: Previsión para Descuentos	(983.583)	(1.340.093)
Previsión para Deudores Incobrables	(1.946.597)	(956.936)
	<u>53.737.046</u>	<u>60.095.496</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	404.547	667.511
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.266.449	861.370
Diversos	667.843	562.974
	<u>2.338.839</u>	<u>2.091.855</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	5.187.111	7.217.941
Mercaderías	752.681	1.069.974
Productos en Proceso	235.078	342.334
Materias Primas	8.472.001	13.263.340
Materiales y Suministros	447.669	347.772
Envases	1.189.692	1.933.322
Repuestos y Accesorios	1.863.047	1.698.422
Propiedades y Equipos para la venta	300.178	0
Importaciones en Trámite	8.927.838	33.366
	<u>27.375.295</u>	<u>25.906.471</u>
Total Activo Corriente	<u>84.650.870</u>	<u>88.756.391</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar (Nota 8)	3.291.613	0
Menos: Previsión para Descuentos	(429.539)	0
	<u>2.862.074</u>	<u>0</u>
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	13.763	13.763
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	3.138.166	1.212.357
	<u>3.151.929</u>	<u>1.226.120</u>
Existencias		
Materias Primas	916.930	0
	<u>916.930</u>	<u>0</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	99.631.798	97.406.336
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(38.604.054)	(33.334.529)
Importaciones en Trámite	175.764	0
	<u>61.203.508</u>	<u>64.071.807</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236	54.236
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236)	(24.236)
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
Total Activo no Corriente	<u>68.164.441</u>	<u>65.327.927</u>
Total del Activo	<u>152.815.311</u>	<u>154.084.318</u>

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 31 de Diciembre 2016 US\$	Al 31 de Diciembre 2015 US\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	8.933.167	521.991
Proveedores de Plaza	2.357.892	2.168.486
Documentos a Pagar	0	98.400
Comisiones a Pagar	790.503	686.287
	<u>12.081.562</u>	<u>3.475.164</u>
Préstamos (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	24.273.470	23.514.842
Obligaciones Negociables (Nota 8)	7.000.000	6.950.000
Documentos a Pagar	160.138	158.726
Intereses a Pagar	932.549	1.191.231
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(734.319)	(1.037.898)
	<u>31.631.838</u>	<u>30.776.901</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	2.036.229	1.198.351
Dividendos a Pagar	48.232	50.729
Sueldos y Jornales a Pagar	25.973	40.440
Provisión para Beneficios Sociales	2.413.398	2.092.082
Acreedores por Cargas Sociales	736.656	585.104
Acreedores fiscales	0	228.901
Otras Deudas	539.191	732.718
	<u>5.799.679</u>	<u>4.928.325</u>
Total Pasivo Corriente	<u>49.513.079</u>	<u>39.180.390</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	16.511.482	21.722.635
Obligaciones Negociables (Nota 8)	18.000.000	25.000.000
	<u>34.511.482</u>	<u>46.722.635</u>
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	0	45.818
	<u>0</u>	<u>45.818</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>34.511.482</u>	<u>46.768.453</u>
Total del Pasivo	<u>84.024.561</u>	<u>85.948.843</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de Propietarios		
Capital Integrado	50.266.470	50.266.470
	<u>50.266.470</u>	<u>50.266.470</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	1.113.609	1.113.609
Reserva Ley 16060 Art.93	4.389.992	4.292.673
Fondo de Reserva Especial	9.259.065	7.713.680
	<u>14.762.666</u>	<u>13.119.962</u>
Resultados Acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	2.487.827	2.473.598
Resultado del Ejercicio	1.273.787	2.275.445
	<u>3.761.614</u>	<u>4.749.043</u>
Total del Patrimonio	<u>68.790.750</u>	<u>68.135.475</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>152.815.311</u>	<u>154.084.318</u>

Las notas y anexos que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2016
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2016	31/12/2016	01/01/2015	31/12/2015
	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	121.532.699		126.997.001	
Del Exterior	22.758.059	144.290.758	21.113.966	148.110.967
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(1.510.750)		(1.715.129)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		142.780.008		146.395.838
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(125.932.475)		(128.038.411)
RESULTADO BRUTO		16.847.533		18.357.427
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(14.962.129)		(13.177.377)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	0		134.691	
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	0		5.713.127	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equ	45.241		30.359	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(10.666)	34.575	(256.122)	5.622.055
RESULTADO OPERATIVO		1.919.979		10.802.105
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	48.240		42.380	
Intereses ganados	1.020.446		1.259.388	
Descuentos concedidos (Nota 19)	(82.756)		(924.894)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(3.378.702)		(4.766.309)	
Resultado por conversión	(99.413)	(2.492.185)	6.437	(4.382.998)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(572.206)		6.419.107
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		1.845.993		(4.143.662)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.273.787		2.275.445
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		0		0
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		1.273.787		2.275.445



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2016		De 2015	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		1.273.787		2.275.445
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	5.346.893		5.187.072	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	(45.241)		(30.359)	
Resultado de la inversión	0		(5.713.127)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	(162.382)		485.874	
Cuentas por cobrar comerciales	6.358.450		20.715	
Otras cuentas por cobrar	(246.984)		128.710	
Existencias	(1.468.824)		12.782.720	
Créditos por Ventas no corrientes	(2.862.074)		0	
Otras Cuentas por cobrar no corrientes	(1.925.809)		3.712.849	
Existencias Largo Plazo	(916.930)		0	
Cuentas por pagar comerciales	8.606.398		(1.437.217)	
Otras cuentas por pagar	871.354		(561.478)	
Otras cuentas por pagar largo plazo	(45.818)		45.818	
Total ajustes		13.509.033		14.621.577
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		14.782.820		16.897.022
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	67.609		737.080	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en inmuebles	(2.500.964)		(7.864.164)	
Cobros por ventas de inversiones en acciones de otras empresas			6.000.000	
Fondos aplicados a inversiones		(2.433.355)		(1.127.084)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(633.810)		(461.677)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	15.298		10.147	
Préstamos	(11.356.214)		(15.640.778)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(11.974.726)		(16.092.308)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		374.739		(322.370)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		662.569		984.939
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		1.037.308		662.569



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2016

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2016	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2015
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	50.266.470			50.266.470	50.266.470
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		4.292.673		4.292.673	4.210.424
Reservas afectadas		1.113.609		1.113.609	1.113.609
Reservas libres		7.713.680		7.713.680	6.602.472
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos				0	369.947
Resultados Acumulados			4.749.043	4.749.043	3.778.938
SUB-TOTAL	50.266.470	13.119.962	4.749.043	68.135.475	66.341.860
2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(452.243)	(452.243)	(328.997)
Reserva legal		97.319	(97.319)	0	0
Reservas afectadas		1.530.087	(1.530.087)	0	0
Dietas y otros conceptos			(181.567)	(181.567)	(132.680)
3. RESULTADO DEL EJERCICIO			1.273.787	1.273.787	2.275.445
4. OTRAS RESERVAS				0	(30.300)
5. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)					
Reservas libres		15.298		15.298	10.147
SUB-TOTAL (2 a 5)	0	1.642.704	(987.429)	655.275	1.793.615
6. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	50.266.470			50.266.470	50.266.470
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		4.389.992		4.389.992	4.292.673
Reservas afectadas		1.113.609		1.113.609	1.113.609
Reservas libres		9.259.065		9.259.065	7.713.680
Resultados Acumulados			3.761.614	3.761.614	4.749.043
TOTAL	50.266.470	14.762.666	3.761.614	68.790.750	68.135.475

Nota A - Se volcaron al Fondo de Reserva Especial los dividendos cuyo derecho se perdió por haber pasado cuatro años según lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones escriturales, siendo la entidad registrante la Bolsa de Valores de Montevideo S.A..

1.2 Actividad principal

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la fabricación y venta de fertilizantes y productos químicos.

1.3 Consolidación de los estados financieros

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.

La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N° 27.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos. En el ejercicio anterior, con fecha 25 de noviembre de 2015 la sociedad vendió dicha participación social en Myrin S.A. por lo que al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2016 no se mantienen saldos por este concepto.

1.6 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.



C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo resolvió declarar promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por nuestra empresa para la construcción de dos plantas de productos químicos. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US\$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Asimismo dicho proyecto fue presentado en la 6ta. Licitación de proyectos de inversión que realizó el Banco República en el año 2011. El mismo quedó ubicado en el 1er. lugar por lo cual el Banco República concedió un crédito a 10 años de plazo con una bonificación del 40% en la tasa de interés de largo plazo.

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió ampliar la resolución de fecha 05 de diciembre de 2012, por lo que se declaró promovida la actividad del proyecto e inversión de nuestra empresa, tendiente a completar mayores costos incurridos en la ejecución del proyecto original, por un monto de UI 19.864.879. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase a nuestra empresa del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 10.369.467, equivalente a 52,20% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo



de 15 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas,
- b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 16 del Decreto N° 455/007 de 26 de noviembre de 2007.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/01/2011 y el 31/12/2015.



NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2012, con fecha de transición 1° de enero de 2011.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como un único estado, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y las notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad con excepción de las Existencias según se explica en la nota 2.2.b y con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año a partir de la fecha de cierre, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el período proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados integrales, Estado de cambio en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2015.

La Sociedad mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses y simultáneamente en pesos uruguayos a los efectos de dar cumplimiento a los requerimientos legales existentes.



2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período: U\$S 1 = \$ 29,340 al 31 de diciembre de 2016 (U\$S 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015).

b. Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del ejercicio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los existencias son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

En el caso de los productos terminados, sus costos incluyen materias primas, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos generales de fabricación fijos y variables han sido imputados a la producción realizada en el ejercicio.

Las propiedades, plantas y equipos destinados para la venta, se encuentran valuados a su valor de tasación.

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto N° 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de U\$S 1.194.634 (U\$S 610.079 al 31 de diciembre de 2015), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de U\$S 1.037.250 (U\$S 573.815 al 31 de diciembre de 2015).

La valuación conjunta de las existencias no supera su valor de realización estimado.

c. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo figura a sus valores históricos de adquisición en moneda extranjera, más los gastos necesarios para ponerlos en condiciones operativas.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Los inmuebles y las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su adquisición y construcción, activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 (NIC 23).

La amortización se calcula linealmente, a partir del mes siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo.

A juicio de la Dirección de la Sociedad, los valores contables de dichos activos no superan sus valores razonables.



d. Inversiones a largo plazo

Las participaciones accionarias en otras sociedades se valúan según lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Inversiones en entidades controladas

Con fecha 14 de octubre de 2014, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 292/014, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas, razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Contables Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC 39. Si bien las disposiciones del referido decreto tienen vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, se podía optar, no obstante por su aplicación anticipada, opción que adoptó la sociedad para la confección de los estados contables finalizados el 31/12/2014.

Inversiones sin influencia significativa

La Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (NIC 39) establece para la medición, el valor razonable, salvo las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se medirán al costo. Para el caso de Myrin S.A. al 31/12/2014 y hasta el momento de la venta de la participación accionaria en dicha sociedad, al no existe un mercado activo de las acciones y tampoco poder determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual la participación se valuaba al costo y siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

Los inmuebles con destino a inversiones a largo plazo se valúan a su valor de tasación.

e. Intangibles

El Valor llave se origina, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3, como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A.. El método de depreciación utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo.

f. Valor razonable

Se entiende que el valor nominal de disponibilidades, inversiones temporarias, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

g. Deterioro en el valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.



h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el período el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.

No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 6.

j. Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

La Sociedad aplica para la contabilización del Impuesto a las Ganancias, la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12), reconociendo el impuesto diferido en base a las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de acuerdo a normas fiscales de activos y pasivos.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales absorber las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del período.

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado 31/12/2015.



NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Un segmento es un componente distinguible dedicado a suministrar productos o prestar servicios, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

Los resultados de los segmentos incluyen las transacciones directamente atribuibles a estos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser atribuibles a los segmentos.

La información por segmentos que se detalla a continuación es presentada en relación a los segmentos del negocio: fertilizantes y fungicidas, productos químicos, y otros.

Información consolidada al 31/12/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	116.260.676	20.948.238	5.571.093	142.780.007
Costos y gastos operativos	(118.018.089)	(13.571.759)	(3.597.597)	(135.187.445)
Resultado Bruto	(1.757.413)	7.376.479	1.973.496	7.592.562
			Gastos de Administración	(5.707.158)
			Resultados Diversos	34.575
			Resultados Financieros	(2.492.185)
			Impuesto a la Renta	1.845.993
			Resultado Neto	1.273.787

Información consolidada al 31/12/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	122.677.148	18.610.594	5.108.096	146.395.838
Costos y gastos operativos	(119.569.319)	(13.429.218)	(3.241.081)	(136.239.618)
Resultado Bruto	3.107.829	5.181.376	1.867.015	10.156.220
			Gastos de Administración	(4.976.170)
			Resultados Diversos	5.622.055
			Resultados Financieros	(4.382.998)
			Impuesto a la Renta	(4.143.662)
			Resultado Neto	2.275.445



NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la sociedad se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de estos riesgos es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con el Equipo Guía, quienes establecen y supervisan las políticas de administración de riesgos.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.075.287	3
Inversiones Temporarias	4.764.288	
Cuentas por cobrar comerciales	22.986.057	
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	42.786.135	19.633
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	403.791	
Activo por impuesto diferido (no corriente)	92.073.791	
Total Activo	173.089.349	19.636
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(36.723.426)	(32.914)
Otras Cuentas a Pagar	(103.700.791)	
Total Pasivo	(140.424.217)	(32.914)
Posición Activa/(Pasiva)	32.665.132	(13.277)

Al 31 de diciembre de 2015		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	713.853	8
Cuentas por cobrar comerciales	19.979.018	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	39.779.768	---
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	412.084	221.975
Activo por impuesto diferido (no corriente)	35.285.363	---
Total Activo	96.170.086	221.983
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(40.049.155)	(38.123)
Otras Cuentas a Pagar	(97.632.791)	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(349.853)	---
Total Pasivo	(138.031.799)	(38.123)
Posición Activa/(Pasiva)	(41.861.713)	183.860



En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ - 151.863 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del ejercicio (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 193.203 menor al 31 de diciembre de 2015).

4.1.2 Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio dado que no tiene activos financieros valuados a valores razonables.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.4 y 5.5) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

A continuación se presentan los activos y pasivos sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo y la forma de fijación de la tasa de interés.

	31/12/2016	31/12/2015
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos en BCU (1)	0	0
Letras de Regulación Monetaria en \$	153.374	0
Total activos	153.374	0
Tasa anual efectiva promedio	13,37%	0%

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	19.691.948	17.303.693
Prestamos Particulares (2)	160.138	158.726
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	21.093.003	27.933.784
Obligaciones Negociables (4)	25.000.000	31.950.000
Total pasivos	65.945.090	77.346.203
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,13%	4,08%

(1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

(3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.

(4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.



4.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la sociedad establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo. Los saldos al cierre del ejercicio se exponen en el corto y largo plazo en función a los acuerdos y planes de pagos acordados con los clientes.

Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto la provisión para deudores incobrables se hace caso a caso considerando tanto casos de atrasos como saldo con baja probabilidad de cobranza, como ser concursos, quiebras, fugas, etc. Por lo tanto el saldo de esta provisión representa los montos con riesgo de crédito.

4.3 Riesgo de liquidez

La sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables.

Adicionalmente la dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la empresa disminuyendo el ratio de endeudamiento. Esta política ha sido aceptada por los accionistas a través de su aprobación en las asambleas ordinarias correspondientes.

A continuación se presentan los pasivos financieros clasificados en función de la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas en dólares estadounidenses corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2016					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	24.332.172	11.000.896	4.615.568	895.018	40.843.654
Obligaciones Negociables	7.139.506	18.000.000	---	---	25.139.506
Préstamos Particulares	160.160	---	---	---	160.160
Totales	31.631.838	29.000.896	4.615.568	895.018	66.143.320



31 de diciembre de 2015					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	23.584.809	10.672.303	9.205.901	1.844.431	45.307.444
Obligaciones Negociables	7.033.353	25.000.000	---	---	32.033.353
Préstamos Particulares	158.739	---	---	---	158.739
Totales	30.776.901	35.672.303	9.205.901	1.844.431	77.499.536

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inmuebles

Correspondía a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituía asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4. y vendido en el ejercicio anterior finalizado el 31/12/2015.

5.2 Acciones

Con fecha 25/11/2015 la participación que poseía ISUSA en Myrin S.A. fue vendida, por lo cual al 31/12/2016 y al 31/12/2015 no se mantienen saldos por este concepto. Durante el ejercicio finalizado el 31/12/2015 no se acreditaron dividendos.

5.3 Activo Fideicomitado

Con fecha 29 de junio de 2011 la sociedad otorgó en su calidad de fideicomitente – beneficiaria, un Fideicomiso en el cual confirió al Fiduciario para que éste último administre, conserve, concrete negocios e integre emprendimientos inmobiliarios a través de inversiones sobre una fracción de campo sito en Ruta 5 y Camino La Redención, Padrón N° 422.757, cuyo valor razonable se había estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.525 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

En el ejercicio anterior finalizado el 31/12/2015 la Fideicomitente otorgó carta instrucción por la cual instruyó al Fiduciario, a enajenar el Patrimonio Fideicomitado, según las condiciones que resultan de la misma, habiendo sido designada como beneficiaria de la venta a ISUSA. Con fecha 27 de noviembre de 2015 el Fiduciario enajenó por título compraventa y modo tradición el inmueble referido, por el precio de US\$ 700.000. En los registros contables de la sociedad se procedió a ajustar inicialmente el activo a su valor de venta con contrapartida en el rubro revalorización en el Patrimonio y posteriormente su baja como activo y la transferencia del superávit de revaluación incluido en el patrimonio a la cuenta de resultado de ejercicios anteriores.



5.4 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2016 U\$S	31/12/2015 U\$S
Banco República	2.913.111	4.018.981
Banco Santander	6.764.543	5.467.619
BBVA Banco	5.662.895	7.709.143
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.478.059	4.887.002
Scotia Bank Uruguay S.A.	---	1.502.064
Banco Itaú	5.007.055	---
Banco de la Nación Argentina	1.506.510	---
Prestamos Particulares	160.160	158.739
Obligaciones Negociables	7.139.506	7.033.353
	31.631.838	30.776.901

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 12.487.804 (US\$ 13.461.465 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a la porción corriente de los préstamos no corrientes.

5.5 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Banco República	9.475.768	12.379.777
Banco Santander	4.250.000	4.700.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.785.714	4.642.858
Obligaciones Negociables	18.000.000	25.000.000
	34.511.482	46.722.635

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2014).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2015).



6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados financieros en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

A efectos de garantizar los créditos obtenidos se han constituido los siguientes gravámenes:

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2015), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia, Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2015), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2015), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2015) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por US\$ 3.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2015) ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2015) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2014), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 31/12/2016 y al 31/12/2015 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.



NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US\$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de seis cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 8.000.000 (US\$ 10.000.000 al 31 de diciembre de 2015).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 21 diciembre de 2011 quedó inscripto en el Banco Central del Uruguay un Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública escriturales no convertibles en acciones por hasta US\$ 50.000.000 con las siguientes características:

- Objeto: Financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente de financiación.
- Vigencia 5 años.
- Plazo de las emisiones: de 1 a 4 años desde la fecha de emisión (el 27 de noviembre de 2012 quedó inscripta la modificación al programa extendiendo el plazo hasta 4 años).
- Monto en circulación: En ningún caso podrá haber series en circulación pendientes de pago bajo el Programa de Emisión por más de US\$ 25.000.000.

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de enero de 2013. El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento.

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de junio de 2015 (con la modificación del plazo inscripta el 27 de noviembre de 2012). El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizaron en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

Con fecha 26 de junio de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital venció a los 12 meses desde al fecha



de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente vence en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

Con fecha 4 de diciembre de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La primera cuota de capital venció el día 4 de diciembre de 2015 y la segunda vencerá el 4 de diciembre de 2017. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 4 de junio de 2014 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

Con fecha 02 de julio de 2014 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 4.000.000 con vencimiento el 02 de julio de 2018. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 02 de enero de 2015 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

Con fecha 06 de julio de 2015 se emitieron dichas Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en la Nota 8, punto 8.2, por US\$ 8.000.000 con vencimiento a los 4 años desde la fecha de emisión. El pago del capital se realizará en 2 (dos) cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los tres años de la fecha de emisión (06/07/2018) y la segunda a los cuatro años de la fecha de emisión (06/07/2019). Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 06 de enero de 2016 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente. El interés será calculado en base a un año de 360 días y meses de 30 días.

8.9 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4, A5 y A6.

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas tal como se detalla a continuación:

- 1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existent, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:



i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	1.273.787
Depreciación de activos fijos	5.346.893
Intereses perdidos	3.378.702
Impuestos	(1.301.078)
Dividendos	(261.903)
Total (1)	8.436.400
Intereses perdidos	3.378.702
Porción corriente deuda a largo plazo	12.487.804
Total (2)	15.866.506
Relación (1)/(2)	0,53
Límite mínimo establecido en covenants	1,00

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2016.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	84.650.870
Pasivo Corriente	49.513.079
	Ratio
Razón Corriente	1,71
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2016.

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

Al cierre del ejercicio existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 3.397.841 (US\$ 804.776 al 31 de diciembre de 2015)



NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.809.645	2.582.079
Formación de amortizaciones	366.777	312.675
Impuestos, tasas y contribuciones	760.947	423.734
Gastos directos de ventas	2.755.880	2.751.583
Fletes	4.097.251	3.543.544
Otros gastos	4.171.629	3.563.762
Total	14.962.129	13.177.377

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Sueldos y jornales	12.957.444	12.439.685
Cargas sociales	1.659.651	1.508.438
Total	14.617.095	13.948.123

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 337 personas (310 personas al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Mano de obra y cargas sociales	14.617.095	13.948.123
Amortizaciones	5.389.091	5.218.963
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(1.057.817)	(3.196.344)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	96.663.374	103.750.967
Impuestos, tasas y contribuciones	438.085	99.265
Gastos directos de ventas	2.755.880	2.751.583
Reparaciones y mantenimiento	4.501.541	4.053.857
Transportes y fletes	5.729.795	4.438.993
Servicios contratados	3.367.245	3.176.314
Otros gastos	8.490.315	6.974.067
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	140.894.604	141.215.788



NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Impuesto corriente	125.634	384.995
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.971.627)	3.758.667
Total Gasto/(Ingreso)	(1.845.993)	4.143.662

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	(572.206)	6.419.107
Utilidades no sujetas a impuesto	1.630.869	(5.333.990)
Ajustes de gastos según normas fiscales	1.856.150	2.369.573
Pérdidas fiscales	(2.228.685)	(1.929.453)
Diferencias temporarias	(7.886.508)	15.034.668
Utilidad fiscal	(7.200.380)	15.034.668
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(1.800.095)	3.758.667
Impuesto mínimo	3.951	384.995
Utilización Beneficio Decreto 455/007	(49.849)	0
Total Gasto/(Ingreso)	(1.845.993)	4.143.662

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

	31/12/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	899.020	667.227
A ser recuperados en más de 12 meses	2.239.146	545.130
Total Activo por impuesto diferido	3.138.166	1.212.357
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	0	(45.818)
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
Total Pasivo por impuesto diferido	0	(45.818)
Activo neto por impuesto diferido	3.138.166	1.166.539



	Saldos al 31/12/2015 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2016 US\$
Previsión para descuentos	335.023	(89.127)	245.896
Previsión para deudores incobrables	71.987	268.842	340.829
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778	(222)	19.556
Existencias	(756.836)	594.994	(161.842)
Propiedad, planta y equipos	545.130	1.694.016	2.239.146
Pérdidas fiscales	951.457	(496.876)	454.581
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	1.166.539	1.971.627	3.138.166

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 son los que siguientes:

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	245.896	0	245.896
Previsión para deudores incobrables	340.829	0	340.829
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.556	0	19.556
Existencias	0	(161.842)	(161.842)
Propiedad, planta y equipos	2.239.146	0	2.239.146
Pérdidas fiscales	454.581	0	454.581
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	3.300.008	(161.842)	3.138.166

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2015 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2014 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/12/2015 US\$
Previsión para descuentos	296.822	38.201	335.023
Previsión para deudores incobrables	15.065	56.922	71.987
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(48.095)	67.873	19.778
Existencias	(493.914)	(262.922)	(756.836)
Propiedad, Planta y Equipos	3.119.780	(2.574.650)	545.130
Pérdidas fiscales	2.035.548	(1.084.091)	951.457
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	4.925.206	(3.758.667)	1.166.539



Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	335.023	0	335.023
Previsión para deudores incobrables	71.987	0	71.987
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778	0	19.778
Existencias	0	(756.836)	(756.836)
Propiedad, planta y equipos	545.130	0	545.130
Pérdidas fiscales	951.457	0	951.457
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	1.923.375	(756.836)	1.166.539

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por US\$ 10.666 (US\$ 256.122 al 31 de diciembre de 2015) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

Los saldos y transacciones con empresas vinculadas se detallan en Nota 5.1.

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2015 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2014 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay seis directores no ejecutivos y un director que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 1,35% del total de remuneraciones al 31/12/2016 (2,93% al 31/12/2015 considerando los tres directores con función ejecutiva).



3. Otros contratos propios del giro.

Dentro de las actividades del giro de la empresa se realizan los siguientes contratos.

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016 (2% para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 31/12/2016 (US\$ 1.989 al 31/12/2015).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2015). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2015) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/2016	31/12/2015
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	1.273.787	2.275.445
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,001274	0,00228

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 27 de abril de 2016 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 14.447.810 equivalentes a \$ 0,014448 por acción (con fecha 28 de abril de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 8.603.284 equivalentes a \$ 0,0086033 por acción).

NOTA 19 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

Dentro de los saldos a cobrar se incluyen intereses implícitos por las ventas financiadas, a efectos de considerar a fecha de cada balance el valor actual neto a cobrar por créditos por ventas se contabiliza contra la previsión de descuentos los intereses no devengados. El resultado neto surge de la diferencia entre la previsión al cierre y la suma de la previsión al inicio del ejercicio y los descuentos efectivamente concedidos.



**Industria
Sulfúrica S.A.**

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 20 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales Nro.16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 14 de febrero de 2017 y según se describe en la Nota 1.5 de Actividad Promovida, el Poder Ejecutivo resolvió ampliar la resolución de fecha 05 de diciembre de 2012, por lo que se declaró promovida la actividad del proyecto e inversión de nuestra empresa, tendiente a completar mayores costos incurridos en la ejecución del proyecto original, por un monto de UI 19.864.879.

No conocemos la existencia de otros hechos posteriores al cierre del presente ejercicio susceptibles de ser revelados en los estados financieros, que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.



Industria
Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Por el ejercicio iniciado al 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2016

ANEXO

CUADRO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL 31/12/2016 (10)=(5-9)	
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REDEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2+3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	BAJAS DEL EJERCICIO (7)	TASA (8)		ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (9)=(6+7+8)
1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO										
Inmuebles (Tierras)	6.828.466	10.140			6.838.606	7.487.314		2 y 3	8.651.786	6.828.466
Inmuebles (Mejoras)	39.443.880	690.958			40.134.838	388.111		10	398.520	31.956.566
Muebles, Útiles y Equipos de computación	420.944	19.146			440.090	547.745	77.368	20	64.772	41.570
Vehículos	730.182	63.494	99.736		693.940	23.502.696		10	23.531.503	182.436
Maquinarias y Equipos	45.206.239	2.011.953			47.218.192	167.140		10	167.140	21.703.544
Maquinarias en Leasing	167.140				167.140	36.792		20	36.792	0
Herramientas y Útiles Diversos	36.792				36.792	1.132.470		20	1.132.470	0
Instalaciones	3.069.654	381.694			3.451.348	51.792		20	51.792	1.937.184
Laboratorio	57.628	11.857			69.485	560.898		20	560.898	5.836
Obras en Proceso	1.424.942	1.853.841	2.717.885		5.996.668	20.469			20.469	1.424.942
Vehículos en Leasing	20.469				20.469					0
Importaciones en Trámite		175.764			175.764					0
Sub-Total	97.406.336	5.218.847	2.817.621		99.807.562	33.334.529	77.368		33.411.897	64.071.807
2. INTANGIBLES										
Patentes, Marcas y Licencias	54.236				54.236	24.236			24.236	30.000
Sub-Total	54.236				54.236	24.236			24.236	30.000
Total al 31 de Diciembre de 2016	97.460.572	5.218.847	2.817.621		99.861.798	33.358.765	77.368		33.436.133	64.101.807
Total al 31 de Diciembre de 2015	90.381.590	10.629.674	3.550.693		97.460.572	28.216.162	48.160		28.264.322	64.101.807