INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2016

Expresados en Pesos Uruguayos

A member of Nexia International

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos

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, inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

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 2016, 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.
Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados financieros consolidados a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos.

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.

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

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, en base a la auditoria que hemos realizado sobre los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, 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 pesos uruguayos, 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

A member of Nexia International

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2016 $	Al 31 de Diciembre 2015 $
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	292.813	700.727
Bancos	30.141.804	18.739.047
	30.434.617	19.439.774
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	4.764.288	0
	4.764.288	0
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	493.916.044	388.854.081
Deudores por Exportaciones	323.157.684	381.827.562
Documentos a Cobrar	845.542.682	1.059.915.040
Menos: Previsión para Descuentos	(28.858.325)	(39.318.329)
Previsión para Deudores Incobrables	(57.113.156)	(28.076.502)
	1.576.644.929	1.763.201.852
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	11.869.409	19.584.773
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	37.157.614	25.272.596
Diversos	19.594.502	16.517.661
	68.621.525	61.375.030
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	152.189.837	211.774.389
Mercaderías	22.083.661	31.393.037
Productos en Proceso	6.897.189	10.044.080
Materias Primas	248.568.509	389.146.396
Materiales y Suministros	13.134.608	10.203.630
Envases	34.905.563	56.723.667
Repuestos y Accesorios	54.661.799	49.831.701
Propiedades y Equipos para la venta	8.807.223	0
Importaciones en Trámite	261.942.767	978.958
	803.191.156	760.095.858
Total Activo Corriente	2.483.656.515	2.604.112.514
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar (Nota 8)	96.575.932	0
Menos: Previsión para Descuentos	(12.602.675)	0
	83.973.257	0
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	403.806	403.806
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	92.073.790	35.570.554
	92.477.596	35.974.360
Existencias		
Materias Primas	26.902.726	0
	26.902.726	0
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.923.196.953	2.857.901.898
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.132.642.944)	(978.035.081)
Importaciones en Trámite	5.156.923	0
	1.795.710.932	1.879.866.817
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.591.284	1.591.284
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(711.084)	(711.084)
	880.200	880.200
Total Activo no Corriente	1.999.944.711	1.916.721.377
Total del Activo	4.483.601.226	4.520.833.891

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de Diciembre 2016 $	Al 31 de Diciembre 2015 $
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	262.099.120	15.315.216
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	69.180.551	63.623.379
Documentos a Pagar	0	2.887.056
Comisiones a Pagar	23.193.358	20.135.661
	354.473.029	101.961.312
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	712.183.610	689.925.464
Obligaciones Negociables (Nota 8)	205.380.000	203.913.000
Documentos a Pagar	4.698.449	4.657.021
Intereses a Pagar	27.360.988	34.950.718
Menos: Intereses a Vencer	(21.544.919)	(30.451.927)
	928.078.128	902.994.276
Otras cuentas por pagar		
Cobros Anticipados	59.742.959	35.159.618
Dividendos a Pagar	1.415.127	1.488.389
Sueldos y Jornales a Pagar	762.048	1.186.510
Provisión para Beneficios Sociales	70.809.097	61.381.686
Acreedores por Cargas Sociales	21.613.487	17.166.951
Acreedores fiscales	-	6.715.955
Otras Deudas	15.819.864	21.497.946
	170.162.582	144.597.055
Total Pasivo Corriente	1.452.713.739	1.149.552.643
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	484.446.882	637.342.111
Obligaciones Negociables (Nota 8)	528.120.000	733.500.000
	1.012.566.882	1.370.842.111
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	0	1.344.300
	0	1.344.300
Total Pasivo no Corriente	1.012.566.882	1.372.186.411
Total del Pasivo	2.465.280.621	2.521.739.054
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	474.818.230	474.818.230
	1.474.818.230	1.474.818.230
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	94.415.288	91.306.234
Fondo de Reserva Especial	276.211.747	226.881.232
Ajuste por reexpresión monetaria	55.332.626	59.575.260
	433.136.620	384.939.685
Resultados		
Resultados acumulados	0	10.057.967
Resultado del Ejercicio	38.421.238	62.181.085
Ajustes por conversión	(1.048.327)	(4.580.471)
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	72.992.844	71.678.341
	110.365.755	139.336.922
Total del Patrimonio	2.018.320.605	1.999.094.837
Total del Pasivo y Patrimonio	4.483.601.226	4.520.833.891

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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

	Por el ejercicio 01/01/2016	31/12/2016	Por el ejercicio 01/01/2015	31/12/2015
INGRESOS OPERATIVOS	$	$	$	$
Locales	3.665.790.800		3.830.610.541	
Del Exterior	686.451.334	4.352.242.134	636.860.556	4.467.471.097
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(45.568.752)		(51.733.436)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		4.306.673.382		4.415.737.661
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.798.501.243)		(3.862.022.591)
RESULTADO BRUTO		508.172.139		553.715.070
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(451.302.697)		(397.469.222)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	0		4.062.685	
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	0		172.325.050	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	1.364.604		915.719	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(321.719)	1.042.885	(7.725.408)	169.578.046
RESULTADO OPERATIVO		57.912.327		325.823.894
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.455.063		1.278.308	
Intereses ganados	30.779.713		37.986.920	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(2.496.169)		(27.897.578)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(101.911.788)		(143.766.178)	
Resultado por desvalorización monetaria	(2.998.595)	(75.171.776)	194.158	(132.204.370)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(17.259.449)		193.619.524
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		55.680.687		(124.985.277)
RESULTADO DEL EJERCICIO		38.421.238		68.634.247
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	(40.822.354)	(40.822.354)	366.732.100	366.732.100
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		(2.401.116)		435.366.347

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2016		De 2015	
	$	$	$	$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		38.421.238		68.634.247
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	156.877.841		152.188.692	
Ajustes por conversión	(1.048.327)		(1.872.690)	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(1.364.604)		(915.719)	
Resultado de la inversión	0		(172.325.050)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	37.233		4.726.890	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	(4.764.288)		14.255.543	
Cuentas por cobrar comerciales	186.556.923		607.778	
Otras cuentas por cobrar	(7.246.511)		3.776.351	
Existencias	(43.095.296)		375.045.005	
Créditos por Ventas no corrientes	(83.973.257)		0	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	(56.503.236)		108.934.990	
Existencias Largo Plazo	(26.902.726)		0	
Cuentas por pagar comerciales	252.511.717		(42.167.947)	
Otras cuentas por pagar	25.565.526		(16.473.765)	
Otras cuentas por pagar largo plazo	(1.344.300)		1.344.300	
Total ajustes		395.306.695		427.124.378
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		433.727.933		495.758.625
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	1.983.648		21.625.927	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en	(73.378.284)		(230.734.572)	
Cobros por ventas de inversiones en acciones de otras empresas	0		176.040.000	
Fondos aplicados a inversiones		(71.394.636)		(33.068.645)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(20.248.316)		(12.072.846)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	1.652.343		(1.472.750)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	448.833		303.772	
Ajuste por reexpresión información comparativa	10		(6.078)	
Préstamos	(333.191.324)		(458.900.427)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(351.338.454)		(472.148.329)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		10.994.843		(9.458.349)
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	19.842.616		24.001.953	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(402.842)		4.896.170	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		19.439.774		28.898.123
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		30.434.617		19.439.774

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

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 circulacion	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		91.306.234		91.306.234	89.155.413
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		226.881.232		226.881.232	197.784.708
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos				0	7.363.055
Resultado Integral (resumen)					
Resultados no asignados			72.239.052	72.239.052	43.016.419
Otros resultados integrales	505.380.244	67.552.197	69.985.288	642.917.729	634.757.661
SUB-TOTAL	1.505.380.244	392.916.622	142.224.340	2.040.521.206	1.979.254.215
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES					
Otros Resultados Integrales	(30.562.014)	(7.976.937)	(2.887.418)	(41.426.369)	(32.784.043)
SUB-TOTAL	(30.562.014)	(7.976.937)	(2.887.418)	(41.426.369)	(32.784.043)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
SUB-TOTAL (1 a 2)	1.474.818.230	384.939.685	139.336.922	1.999.094.837	1.946.470.172
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(14.447.810)	(14.447.810)	(8.603.284)
Reserva legal		3.109.054	(3.109.054)	0	0
Reservas afectadas		48.881.681	(48.881.681)	0	0
Dietas y otros conceptos		0	(5.800.506)	(5.800.506)	(3.469.562)
5. RESULTADO INTEGRAL					
Resultado del Ejercicio			38.421.238	38.421.238	68.634.248
Otros Resultados Integrales		(4.242.633)	4.846.646	604.013	(3.333.085)
6. OTRAS RESERVAS					
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo				0	(907.424)
7. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)					
Reservas libres		448.833		448.833	303.772
SUB-TOTAL (3 a 7)	0	48.196.935	(28.971.167)	19.225.768	52.624.665
8. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		94.415.288		94.415.288	91.306.234
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		276.211.747		276.211.747	226.881.232
Resultado Integral (resumen)					
Resultados no asignados			38.421.238	38.421.238	72.239.052
Otros Resultados Integrales	474.818.230	55.332.626	71.944.517	602.095.373	601.491.360
TOTAL	1.474.818.230	433.136.620	110.365.755	2.018.320.605	1.999.094.837

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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 al 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 presente ejercicio 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.

1.5 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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:

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 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.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:
- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del ejercicio: US$ 1 = $ 29,340 (US$ 1 = $ 29,948 al 31 de diciembre de 2015),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del ejercicio: US$ 1 = $ 30,163 (US$ 1 = $ 27,327 al 31 de diciembre de 2015),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en "otros resultados integrales".

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 ejercicio.

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 período. 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 Temporaria por un valor contable de $ 35.050.562 ($ 17.899.718 al 31 de diciembre de 2015), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de $ 30.432.915 ($ 16.835.732 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 Nº 23 (NIC 23).

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 ejercicio.

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 el 31/12/2015.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 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 $
Ingresos Operativos Netos	3.506.770.770	631.861.703	168.040.909	4.306.673.382
Costos y gastos operativos	(3.559.779.619)	(409.364.967)	(108.514.350)	(4.077.658.935)
Resultado Bruto	(53.008.848)	222.496.736	59.526.559	229.014.447
			Gastos de Administración	(172.145.005)
			Resultados Diversos	1.042.886
			Resultados Financieros	(75.171.776)
			Impuesto a la Renta	55.680.687
			Resultado Neto	**38.421.238**

Información consolidada al 31/12/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	3.700.310.815	561.351.347	154.075.499	4.415.737.661
Costos y gastos operativos	(3.606.569.369)	(405.065.503)	(97.760.725)	(4.109.395.597)
Resultado Bruto	93.741.446	156.285.844	56.314.774	306.342.064
			Gastos de Administración	(150.096.216)
			Resultados Diversos	169.578.046
			Resultados Financieros	(132.204.370)
			Impuesto a la Renta	(124.985.277)
			Resultado Neto	**68.634.247**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 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)	**32.665.132,00**	**(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**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 5.5 y 5.6) 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 sociedad ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la sociedad 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
Activos	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Depósitos en BCU (1)	0	0
Letra 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 sociedad 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**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 el 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 anual finalizado el 31/12/2015 no se acreditaron dividendos.

5.3 Activo Fideicomitido

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 Fidecomitente otorgó carta instrucción por la cual instruyó al Fiduciario, a enajenar el Patrimonio Fideicomitido, 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 U$S 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 resultados de ejercicios anteriores.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

5.4 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	AL 31/12/2016		AL 31/12/2015	
Banco o Concepto	**U$S**	**$**	**U$S**	**$**
Banco de la Nación Argentina	1.506.510	44.201.003	0	0
Banco Itaú	5.007.055	146.906.966	0	0
Banco República	2.913.111	85.470.677	4.018.981	117.916.903
Banco Santander	6.764.543	198.471.692	5.467.619	160.419.941
BBVA Banco	5.662.895	166.149.339	7.709.143	226.186.256
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.478.059	72.706.251	4.887.002	143.384.639
Scotia Bank Uruguay S.A.	0	0	1.502.064	44.070.559
Prestamos Particulares	160.160	4.699.094	158.739	4.657.402
Obligaciones Negociables	7.139.506	209.473.106	7.033.353	206.358.577
	31.631.838	**928.078.128**	**30.776.901**	**902.994.276**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 366.392.169 ($ 394.959.383 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	31/12/2016		31/12/2015	
Banco o Concepto	**US$**	**$**	**US$**	**$**
Banco República	9.475.768	278.019.033	12.379.777	363.222.657
Banco Santander	4.250.000	124.695.000	4.700.000	137.898.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.785.714	81.732.849	4.642.858	136.221.454
Obligaciones Negociables	18.000.000	528.120.000	25.000.000	733.500.000
	34.511.482	**1.012.566.882**	**46.722.635**	**1.370.842.111**

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).

El capital está representado por acciones escriturales de $ 1 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados contables 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. El ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

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 U$S 3.000.000 (US$ 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 2015), 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 U$S 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-existentes, 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:

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 sociedad	$ 99.692.683 ($ 23.612.128 al 31 de diciembre de 2015)

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 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 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	31/12/2016 $	31/12/2015 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	84.747.322	77.883.249
Formación de amortizaciones	11.063.089	9.431.216
Impuestos, tasas y contribuciones	22.952.445	12.781.089
Gastos directos de ventas	83.125.608	82.995.998
Fletes	123.585.382	106.883.918
Otros gastos	125.828.851	107.493.753
Total	**451.302.697**	**397.469.222**

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 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

Concepto	31/12/2016 $	31/12/2015 $
Sueldos y jornales	390.835.383	375.218.219
Cargas sociales	50.060.053	45.499.015
Total	**440.895.436**	**420.717.234**

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

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2016 $	31/12/2015 $
Mano de obra y cargas sociales	440.895.436	420.717.234
Amortizaciones	162.551.152	157.419.581
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(31.906.934)	(96.411.324)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.915.657.350	3.129.440.418
Impuestos, tasas y contribuciones	13.213.958	2.994.130
Gastos directos de ventas	83.125.608	82.995.998
Reparaciones y mantenimiento	135.779.981	122.276.489
Transportes y fletes	172.827.807	133.893.346
Servicios contratados	101.566.211	95.807.159
Otros gastos	256.093.371	210.358.783
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**4.249.803.940**	**4.259.491.813**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 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 $	31/12/2015 $
Impuesto corriente	3.789.497	11.612.604
Impuesto diferido (Nota 14)	(59.470.184)	113.372.673
Total Gasto/(Ingreso)	**(55.680.687)**	**124.985.277**

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 $	31/12/2015 $
Utilidad contable antes de impuesto	(17.259.449)	193.619.524
Utilidades no sujetas a impuesto	49.192.107	(160.889.140)
Ajustes de gastos según normas fiscales	55.987.052	71.473.430
Pérdidas fiscales	(67.223.826)	(58.198.091)
Diferencias temporarias	(237.880.741)	453.490.691
Utilidad fiscal	**(217.184.857)**	**453.490.691**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**(54.296.214)**	**113.372.673**
Impuesto mínimo	119.130	11.612.604
Utilización Beneficio Decreto 455/007	(1.503.603)	---
Total Gasto/(Ingreso)	**(55.680.687)**	**124.985.277**

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 $	31/12/2015 $
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	26.377.247	19.576.440
A ser recuperados en más de 12 meses	65.696.544	15.994.114
Total Activo por impuesto diferido	**92.073.790**	**35.570.554**
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	0	(1.344.300)
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
Total Pasivo por impuesto diferido	**0**	**(1.344.300)**
Activo neto por impuesto diferido	**92.073.790**	**34.226.254**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

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 siguen:

	Saldos al 31/12/2015 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2016 $
Previsión para descuentos	9.829.575	(2.688.338)	73.352	7.214.589
Previsión para deudores incobrables	2.112.099	8.109.081	(221.257)	9.999.923
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	580.287	(6.696)	182	573.773
Existencias	(22.205.568)	17.946.804	(489.681)	(4.748.445)
Propiedad, planta y equipos	15.994.114	51.096.605	(1.394.176)	65.696.543
Pérdidas fiscales	27.915.748	(14.987.272)	408.931	13.337.407
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**34.226.254**	**59.470.184**	**(1.622.649)**	**92.073.790**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	7.214.589	0	7.214.589
Previsión para deudores incobrables	9.999.923	0	9.999.923
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	573.773	0	573.773
Existencias	0	(4.748.445)	(4.748.445)
Propiedad, planta y equipos	65.696.543	0	65.696.543
Pérdidas fiscales	13.337.407	0	13.337.407
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**96.822.234**	**(4.748.445)**	**92.073.790**

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 siguen:

	Saldos al 31/12/2014 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 31/12/2015 $
Previsión para descuentos	8.708.757	1.152.257	(31.439)	9.829.575
Previsión para deudores incobrables	442.007	1.716.938	(46.847)	2.112.099
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.411.107)	2.047.253	(55.859)	580.287
Existencias	(14.491.437)	(7.930.516)	216.385	(22.205.568)
Propiedad, planta y equipos	91.534.345	(77.659.168)	2.118.937	15.994.114
Cambio en Normas Contables Adecuadas	59.722.978	(32.699.437)	892.207	27.915.748
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**144.505.544**	**(113.372.673)**	**3.093.383**	**34.226.254**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	9.829.575	0	9.829.575
Previsión para deudores incobrables	2.112.099	0	2.112.099
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	580.287	0	580.287
Existencias	0	(22.205.568)	(22.205.568)
Propiedad, planta y equipos	15.994.114	0	15.994.114
Pérdidas fiscales	27.915.748	0	27.915.748
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**56.431.823**	**(22.205.568)**	**34.226.254**

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 sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por $ 321.719 ($ 7.725.408 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 Nº 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 período. 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).

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 período 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	38.421.238	68.634.247
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	0,03842	0,068634

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 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de $ 8.603.284 equivalentes a $ 0,0086033 por acción

NOTA 19 - 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

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 – 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 periodo y los descuentos efectivamente concedidos.

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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

www.isusa.com.uy

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 el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2016

PROPIEDAD,PLANTA Y EQUIPOS , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos) **ANEXO**

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES							
RUBRO	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO (10)=(6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 31/12/2016 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2015
1. BIENES DE USO													
Inmuebles (Tierras)	204.498.900	297.508	-	(4.151.708)	200.644.700	-	-	-		-	-	200.644.700	200.347.192
Inmuebles (Mejoras)	1.181.265.318	20.272.708	-	(23.981.879)	1.177.556.147	224.230.080	(4.552.287)	-	2 y 3	34.165.608	253.843.401	923.712.746	937.605.646
Muebles, Utiles y Equipos de computación	12.606.431	561.744	-	(255.934)	12.912.241	11.623.148	(235.971)	-	10	305.400	11.692.577	1.219.664	963.320
Vehículos	21.867.491	1.862.914	2.926.254	(443.951)	20.360.200	16.403.867	(333.029)	2.269.977	20	1.900.410	15.701.271	4.658.929	5.352.672
Maquinarias y Equipos	1.353.836.446	59.030.701	-	(27.485.419)	1.385.381.728	703.858.740	(14.289.639)	-	10	103.614.298	793.183.399	592.198.329	636.781.981
Maquinarias en Leasing	5.005.509		-	(101.621)	4.903.888	5.005.509	(101.621)	-	10	-	4.903.888	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	1.101.847		-	(22.370)	1.079.477	1.101.847	(22.370)	-	20	-	1.079.477	-	-
Instalaciones	91.929.998	11.198.902	-	(1.866.350)	101.262.550	33.915.212	(688.542)	-	20	16.837.786	50.064.456	51.198.094	56.836.979
Laboratorio	1.725.843	347.884	-	(35.037)	2.038.690	1.551.067	(31.490)	-	20	54.338	1.573.915	464.775	171.228
Obras en Proceso	42.674.163	54.391.695	79.742.746	(866.365)	16.456.772	-	-	-		-		16.456.772	41.807.797
Vehiculos en Leasing	613.006	-	-	(12.446)	600.560	613.006	(12.446)	-		-	600.560	-	-
Importaciones en Trámite	-	5.156.923	-	-	5.156.923	-	-	-		-		5156923	-
Sub-Total	2.917.124.952	153.120.979	82.669.000	(59.223.080)	2.928.353.876	998.302.476	(20.267.395)	2.269.977		156.877.840	1.132.642.944	1.795.710.932	1.879.866.815
2. INTANGIBLES													
Patentes, Marcas y Licencias	1.624.260	-	-	(32.976)	1.591.284	725.820	(14.736)	-		-	711.084	880.200	880.200
Sub-Total	1.624.260			(32.976)	1.591.284	725.820	(14.736)	-		-	711.084	880.200	880.200
Total al 31 de Diciembre de 2016	2.918.749.212	153.120.979	82.669.000	(59.256.056)	2.929.945.160	999.028.296	(20.282.131)	2.269.977		156.877.840	1.133.354.028	1.796.591.132	
Total al 31 de Diciembre de 2015	2.706.747.857	311.874.635	104.177.333	(54.951.977)	2.859.493.182	845.017.620	(17.155.436)	1.413.014		152.296.986	978.746.165		1.880.747.016

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación