

**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
INTERMEDIOS  
AL 31/03/2013**

*Expresados en Dólares Estadounidenses*

**INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.**

***Estados financieros consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses***

**CONTENIDO**

- Informe de compilación
  - Estado de posición financiera consolidado al 31/03/2013
  - Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2013 y el 31/03/2013
  - Estado de flujos de efectivo consolidado
  - Estado de cambios en el patrimonio consolidado
  - Notas a los estados financieros consolidados al 31/03/2013
- Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles – amortizaciones

***Abreviaturas***

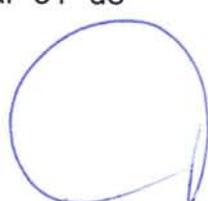
\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

## INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de  
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de marzo de 2013, los que comprende 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 período de tres meses 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. Los referidos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la entidad.
2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 y en la Guía de Trabajo N° 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría, o una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2013, referidos en el párrafo primero.

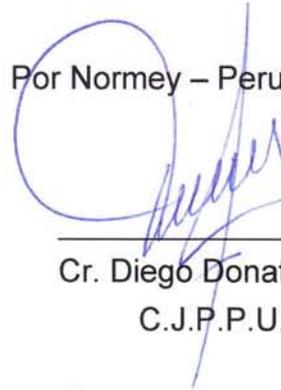


Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
Montevideo  
Tel.: (+598) 2408 0114  
(+598) 2409 9196  
Fax: (+598) 2401 3523

3. Dejamos constancia que la relación que mantenemos con INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. así como de su controlada FANAPROQUI S.A., es exclusivamente de carácter profesional como auditores externos independientes.

Montevideo, 30 de abril de 2013.

Por Normey – Peruzzo & Asociados



Cr. Diego Donato Vincent  
C.J.P.P.U. 77.665

Timbre Profesional según Art. 1º –  
Num. 6) del Decreto N° 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 : \$ 110**



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

<b>ACTIVO</b>	<b>Al 31 de Marzo 2013 US\$</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2012 US\$</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y cobranzas a depositar	24.275,69	51.848,33
Bancos	3.612.419,86	2.433.625,79
	<u>3.636.695,55</u>	<u>2.485.474,12</u>
<b>Inversiones Temporarias</b>		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	1.457.100,00	1.189.000,00
Intereses a Cobrar	81.065,62	32.304,87
	<u>1.538.165,62</u>	<u>1.221.304,87</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	15.637.984,14	12.100.315,07
Deudores por Exportaciones	22.480.130,22	27.111.436,67
Documentos a Cobrar	33.565.727,28	35.920.933,40
Menos: Previsión para Descuentos	(1.736.504,68)	(2.163.859,36)
Previsión para Deudores Incobrables	(452.210,46)	(452.210,46)
	<u>69.495.126,50</u>	<u>72.516.615,32</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Créditos Fiscales	543.920,54	1.223.309,87
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	2.649.200,66	1.204.900,14
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	198.474,78	246.523,65
Diversos	1.267.515,49	1.320.856,50
	<u>4.659.111,47</u>	<u>3.995.590,16</u>
<b>Existencias (Nota 2.2.b)</b>		
Productos Terminados	8.319.386,82	8.793.829,79
Mercaderías	887.042,00	895.213,03
Productos en Proceso	993.488,12	953.523,57
Materias Primas	31.428.745,87	29.539.889,34
Materiales y Suministros	477.086,28	340.261,44
Envases	2.006.505,99	1.645.623,39
Repuestos y Accesorios	1.128.248,72	1.122.313,15
Importaciones en Trámite	11.843.934,50	1.707.235,00
	<u>57.084.438,30</u>	<u>44.997.888,71</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>136.413.537,44</u>	<u>125.216.873,18</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Diversos	20.514,55	20.514,55
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	7.785.454,00	6.702.140,00
	<u>7.805.968,55</u>	<u>6.722.654,55</u>
<b>Inversiones a Largo Plazo</b>		
Acciones (Nota 5.3)	286.872,91	286.872,91
	<u>286.872,91</u>	<u>286.872,91</u>
<b>Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)</b>		
Valores Originales y Revaluados	79.506.291,16	77.710.191,75
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(21.507.104,28)	(20.590.667,65)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	730.300,00	730.300,00
Importaciones en Trámite	127.471,45	226.080,97
	<u>58.856.958,33</u>	<u>58.075.905,07</u>
<b>Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)</b>		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236,00	54.236,00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236,00)	(24.236,00)
	<u>30.000,00</u>	<u>30.000,00</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u>66.979.799,79</u>	<u>65.115.432,53</u>
<b>Total del Activo</b>	<u>203.393.337,23</u>	<u>190.332.305,71</u>

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

NORMEY PERI 770 & ASOCIADOS

**NEXIA**  
INTERNATIONAL





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

<b>PASIVO</b>	<b>Al 31 de Marzo</b>	<b>Al 31 de Diciembre</b>
	<b>2013</b>	<b>2011</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	4.649.550,00	5.063.289,23
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	3.784.466,74	2.285.863,76
Documentos a Pagar	190.424,39	2.586,35
Comisiones a Pagar	718.778,76	674.385,49
	<u>9.343.219,89</u>	<u>8.026.124,83</u>
<b>Préstamos (Nota 5.5)</b>		
Préstamos Bancarios	74.968.806,66	56.797.206,56
Obligaciones Negociables (Nota 8)	2.000.000,00	7.000.000,00
Documentos a Pagar	559.673,71	118.645,10
Intereses a Pagar	2.107.268,83	2.072.547,96
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(1.180.195,91)	(1.444.310,86)
	<u>78.455.553,29</u>	<u>64.544.088,76</u>
<b>Otras cuentas a pagar</b>		
Cobros Anticipados	1.653.143,14	1.421.691,59
Dividendos a Pagar	120.161,19	117.367,90
Sueldos y Jornales a Pagar	71.697,20	33.447,48
Provisión para Beneficios Sociales	2.022.324,30	2.120.308,69
Acreedores por Cargas Sociales	399.506,85	671.912,36
Otras Deudas	499.303,47	657.743,87
	<u>4.766.136,15</u>	<u>5.022.471,89</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>92.564.909,33</u>	<u>77.592.685,48</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Préstamos (Nota 5.6)</b>		
Préstamos Bancarios	27.324.132,51	29.341.801,33
Obligaciones Negociables (Nota 8)	19.000.000,00	19.000.000,00
	<u>46.324.132,51</u>	<u>48.341.801,33</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>46.324.132,51</u>	<u>48.341.801,33</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>138.889.041,84</u>	<u>125.934.486,81</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 6)</b>		
<b>Aporte de Propietarios</b>		
Capital Integrado	50.266.470,35	50.266.470,35
	<u>50.266.470,35</u>	<u>50.266.470,35</u>
<b>Reservas</b>		
Reserva Ley 15903 Art.447	734.818,07	734.818,07
Reserva Ley 16060 Art.93	3.739.304,49	3.739.304,49
Fondo de Reserva Especial	607.415,68	607.415,68
	<u>5.081.538,24</u>	<u>5.081.538,24</u>
<b>Otras Reservas</b>		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos (Nota 5.4)	369.947,00	369.947,00
	<u>369.947,00</u>	<u>369.947,00</u>
<b>Resultados Acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	8.679.863,31	2.571.935,83
Resultado del Período	106.476,49	6.107.927,48
	<u>8.786.339,80</u>	<u>8.679.863,31</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>64.504.295,39</u>	<u>64.397.818,90</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<u>203.393.337,23</u>	<u>190.332.305,71</u>

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**  
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2013  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período	
	01/01/2013	31/03/2013	01/01/2012	31/03/2012
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
Locales	31.279.701,66		25.350.789,64	
Del Exterior	5.012.415,01	36.292.116,67	2.549.381,64	27.900.171,28
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		(566.739,63)		(858.832,06)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		35.725.377,04		27.041.339,22
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)</b>		(30.588.419,00)		(23.341.089,76)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		5.136.958,04		3.700.249,46
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)</b>		(4.884.203,16)		(3.925.080,01)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>				
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	0,00		4.344,26	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(295.134,59)	(295.134,59)	(100.409,85)	(96.065,59)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		(42.379,71)		(320.896,14)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Descuentos obtenidos	20.693,55		18.187,55	
Intereses ganados	167.497,95		129.722,52	
Descuentos concedidos (Nota 19)	245.450,39		393.045,22	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1.384.446,24)		(1.288.537,65)	
Resultado por conversión	25.105,41	(925.698,94)	14.601,81	(732.980,55)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		(968.078,65)		(1.053.876,69)
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)</b>		1.074.555,14		2.059.633,03
<b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>		106.476,49		1.005.756,34
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		0,00		0,00
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO</b>		106.476,49		1.005.756,34

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

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

	De 2013		De 2012	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>				
Resultado del período		106.476,49		1.005.756,34
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	916.436,70		821.198,36	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	0,00		(4.344,26)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	(316.860,75)		(294.169,17)	
Cuentas por cobrar comerciales	3.021.488,82		17.812.060,29	
Otras cuentas por cobrar	(663.521,31)		(1.447.625,67)	
Existencias	(12.086.549,59)		(12.008.988,41)	
Otras Cuentas por cobrar no corrientes	(1.083.314,00)		(2.061.675,00)	
Cuentas por pagar comerciales	1.317.095,06		3.254.069,36	
Otras cuentas por pagar comerciales	(256.335,74)		(616.244,15)	
Total ajustes		(9.151.560,81)		5.454.281,35
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(9.045.084,32)		6.460.037,69
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	(0,00)		4.344,06	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en inmuebles	(1.697.489,89)		(2.352.934,69)	
Fondos aplicados a inversiones		(1.697.489,89)		(2.348.590,63)
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>				
Préstamos	11.893.795,64		884.278,38	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		11.893.795,64		884.278,38
<b>4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		1.151.221,43		4.995.725,44
<b>5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		2.485.474,12		2.746.740,02
<b>6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		3.636.695,55		7.742.465,46

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



# Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata  
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay  
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127  
email: isusa@isusa.com.uy

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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2013

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2013	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2012
<b>1. SALDOS INICIALES</b>						
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>						
Acciones en circulación	50.266.470,35				50.266.470,35	50.266.470,35
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>						
Reserva legal		3.739.304,49			3.739.304,49	3.392.143,61
Reservas afectadas		734.818,07			734.818,07	734.818,07
Reservas libres		607.415,68			607.415,68	(3.160.850,12)
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	369.947,00
Resultados Acumulados				8.679.863,31	8.679.863,31	8.101.230,61
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>50.266.470,35</b>	<b>5.081.538,24</b>	<b>369.947,00</b>	<b>8.679.863,31</b>	<b>64.397.818,90</b>	<b>59.703.759,52</b>
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>						
Efecto al inicio por cambio de normas contables						1.096.692,55
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.096.692,55</b>
<b>3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS</b>						
<b>SUB-TOTAL (1 a 3)</b>	<b>50.266.470,35</b>	<b>5.081.538,24</b>	<b>369.947,00</b>	<b>8.679.863,31</b>	<b>64.397.818,90</b>	<b>60.800.452,07</b>
<b>4. RESULTADO DEL PERIODO</b>				106.476,49	106.476,49	1.005.756,34
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>106.476,49</b>	<b>106.476,49</b>	<b>1.005.756,34</b>
<b>5. SALDOS FINALES</b>						
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>						
Acciones en circulación	50.266.470,35				50.266.470,35	50.266.470,35
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>						
Reserva legal		3.739.304,49			3.739.304,49	3.392.143,61
Reservas afectadas		734.818,07			734.818,07	734.818,07
Reservas libres		607.415,68			607.415,68	(3.160.850,12)
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	369.947,00
Resultados Acumulados				8.786.339,80	8.786.339,80	10.203.679,50
<b>TOTAL</b>	<b>50.266.470,35</b>	<b>5.081.538,24</b>	<b>369.947,00</b>	<b>8.786.339,80</b>	<b>64.504.295,39</b>	<b>61.806.208,41</b>

NORMEY PERIZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2013**

**NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA**

**1.1 Naturaleza jurídica**

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones al portador. En acta de directorio de fecha 31/10/2012 se resuelve pasar las acciones a escriturares designando a Bolsa de Valores de Montevideo como entidad registrante e iniciar los trámites ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, a la fecha de emisión de estos estados financieros el trámite aún no ha finalizado.

**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 marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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.

**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,

NORMEY PEREZ Y ASOCIADOS





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.

NORMEY PERI ZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



## **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 situación 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 período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2012.

En cambio, para el Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2012.

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



## **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: US\$ 1 = \$ 18,950 al 31 de diciembre de 2012 (US\$ 1 = \$ 19,401 al 31 de diciembre de 2012).

### **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 período.

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 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 US\$ 693.001,62 (US\$ 785.774,36 al 31 de diciembre de 2012), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de US\$ 701.216,18 (US\$ 744.643,95 al 31 de diciembre de 2012).

### **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.

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su 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**

Por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizan al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

**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., no existe un mercado activo de las acciones y tampoco se puede determinar con fiabilidad el valor razonable de su patrimonio, razón por la cual dicha participación se valúa 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 el 31/12/2012.

**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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



**Información consolidada al 31/03/2013**

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	30.656.080,07	3.818.211,45	1.251.085,52	35.725.377,04
Costos y gastos operativos	(29.922.558,40)	(3.011.384,25)	(766.089,42)	(33.700.032,07)
Resultado Bruto	733.521,67	806.827,20	484.996,10	2.025.344,97
			Gastos de Administración	(1.772.590,09)
			Resultados Diversos	(295.134,59)
			Resultados Financieros	(925.698,94)
			Impuesto a la Renta	1.074.555,14
			<b>Resultado Neto</b>	<b>106.476,49</b>

**Información consolidada al 31/03/2012**

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	21.859.379,22	4.176.591,43	1.005.368,58	27.041.339,23
Costos y gastos operativos	(21.617.142,22)	(3.566.892,16)	(591.668,93)	(25.775.703,31)
Resultado Bruto	242.237,00	609.699,27	413.699,65	1.265.635,92
			Gastos de Administración	(1.490.465,89)
			Resultados Diversos	(96.065,59)
			Resultados Financieros	(732.981,13)
			Impuesto a la Renta	2.059.633,03
			<b>Resultado Neto</b>	<b>1.005.756,34</b>

**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.

**41 Riesgo de mercado**

**41.1 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 período.

**Al 31 de marzo de 2013**

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.995.659,17	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.469.089,25	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	50.260.884,68	17.561,50
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	388.750,72	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	141.569.177,55	---
<b>Total Activo</b>	<b>221.683.561,37</b>	<b>17.561,50</b>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(50.596.699,42)	(48.377,27)
Otras Cuentas a Pagar	(44.222.620,16)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(94.819.319,58)</b>	<b>(48.377,27)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>126.864.241,79</b>	<b>(30.815,77)</b>

**Al 31 de marzo de 2012**

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.009.598,24	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.951.159,70	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	59.254.096,54	190.291,00
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	400.853,72	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	152.730.599,71	---
<b>Total Activo</b>	<b>249.346.307,91</b>	<b>190.291,00</b>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(38.997.868,65)	---
Otras Cuentas a Pagar	(44.625.127,69)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(83.622.996,34)</b>	<b>---</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>165.723.311,57</b>	<b>190.291,00</b>

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, 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\$ 77.598,60 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 período (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 50.000 menor al 31 de marzo de 2012).

**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 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.

	31/03/2013	31/12/2012
	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Activos</b>		
Depósitos en BCU (1)	1.457.100,00	1.189.000,00
<b>Total activos</b>	<b>1.457.100,00</b>	<b>1.189.000,00</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio</b>	<b>15,74%</b>	<b>15,66%</b>

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	69.364.500,00	51.389.581,38
Prestamos Particulares (2)	559.673,71	118.645,10
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	33.114.890,11	34.743.782,73
Obligaciones Negociables (4)	21.000.000,00	26.000.000,00
Leasing (5)	4.256,00	5.643,78
<b>Total pasivos</b>	<b>124.043.319,82</b>	<b>112.257.652,99</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b>	<b>4,78%</b>	<b>4,73%</b>

- (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.
- (5) 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.

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



### 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. Actualmente se encuentra vigente un programa de emisión de obligaciones negociables con un saldo a emitir de hasta US\$ 40 millones por lo cual la fuente de financiación con que cuenta la empresa está diversificada.

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 marzo de 2013					
	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	75.796.316,33	14.016.349,84	6.141.349,84	7.166.432,92	103.120.448,93
Obligaciones Negociables	2.097.376,06	9.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	21.097.376,06
Préstamos Particulares	561.860,90	---	---	---	561.860,90
<b>Totales</b>	<b>78.455.553,29</b>	<b>23.016.349,84</b>	<b>10.141.349,84</b>	<b>13.166.432,92</b>	<b>124.779.685,89</b>

31 de diciembre de 2012					
	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	57.477.462,29	15.041.349,84	6.491.349,84	7.809.101,66	86.819.263,63
Obligaciones Negociables	6.947.961,61	9.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	25.947.961,61
Préstamos Particulares	118.664,86	-	-	-	118.664,86
<b>Totales</b>	<b>64.544.088,76</b>	<b>24.041.349,84</b>	<b>10.491.349,84</b>	<b>13.809.101,66</b>	<b>112.885.890,10</b>

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	31/03/2013 US\$	31/12/2012 US\$
<b>Activo</b>		
<b>Anticipo a proveedores</b>		
Myrin S.A.	401.000,00	182.547,90
<b>Créditos con empresas vinculadas</b>		
Myrin S.A.	198.474,78	246.523,65
<b>Proveedores de Plaza</b>		
Myrin S.A.	128.946,59	45.891,81

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012 con empresas vinculadas.

	31/03/2013 US\$	31/03/2012 US\$
<b>Compras de bienes y servicios</b>		
Myrin S.A.	339.296,00	325.753,25

### 5.2 Inmuebles

Al 31/03/2013 y 31/12/2012 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4.

### 5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2012). Durante el período de tres meses finalizado el 31/03/2013 no se acreditaron dividendos. En el ejercicio anual finalizado el 31/12/2012 se acreditaron dividendos por US\$ 339.042,64.

### 5.4 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 ha estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.521 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





## 5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

<b>Banco o Concepto</b>	<b>31/03/2013 US\$</b>	<b>31/12/2012 US\$</b>
Banco de la Nación Argentina	2.024.400,00	2.016.250,00
Banco Itaú	1.105.637,50	0,00
Banco República	19.368.314,78	17.414.430,59
Banco Santander	11.135.545,95	8.965.570,00
BBVA Banco	12.452.622,34	11.981.086,04
Citibank	8.021.611,43	8.032.070,32
Discount Bank	4.004.840,00	4.004.840,00
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	6.805.231,36	1.674.310,00
Nuevo Banco Comercial	9.873.622,97	3.388.905,34
BAPRO Uruguay	1.004.490,00	0,00
Prestamos Particulares	561.860,90	118.664,86
Obligaciones Negociables	2.097.376,06	6.947.961,61
	<b>78.455.553,29</b>	<b>64.544.088,76</b>

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 8.074.753,29 (US\$ 7.694.749,68 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 4.271,10 (US\$ 5.662,46 al 31 de diciembre de 2012) correspondiente a deudas financieras por leasing.

## 5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

<b>Banco o Concepto</b>	<b>31/03/2013 US\$</b>	<b>31/12/2012 US\$</b>
Banco República	17.449.132,60	18.091.801,33
Banco Santander	3.625.000,00	4.250.000,00
BBVA	3.000.000,00	3.000.000,00
HSBC Bank	3.250.000,00	4.000.000,00
Obligaciones Negociables	19.000.000,00	19.000.000,00
	<b>46.324.132,60</b>	<b>48.341.801,33</b>

NORMEY PENI ZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



## **NOTA 6 - PATRIMONIO**

### **6.1 Capital**

El capital integrado al inicio del período asciende a \$ 1.000.000.000,00 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000,00 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2011).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$ 1.000.000.000,00 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2012).

### **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 2012 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 2012), y 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 2012), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2012) 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.

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 2012) 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 2012), 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.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 1.050.000 (US\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2012), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 1.950.000 (US\$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2012) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2012).



Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 1.457.100,00 (US\$ 1.189.000,00 al 31 de diciembre de 2012) 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 dos cuota de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 16.000.000 (US\$ 16.000.000 al 31 de diciembre de 2012).

### **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 realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

### **8.5 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 y A2.



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 2012**

CONCEPTO	US\$
<b>Resultado neto</b>	6.107.927,48
Depreciación de activos fijos	3.381.143,41
Intereses perdidos	5.867.991,68
Impuestos	628.517,49
Dividendos	(1.373.627,46)
<b>Total (1)</b>	<b>14.611.952,60</b>
Intereses perdidos	5.867.991,68
Porción corriente deuda a largo plazo	7.694.749,68
<b>Total (2)</b>	<b>13.562.741,36</b>
<b>Relación (1)/(2)</b>	<b>1,08</b>
Límite mínimo establecido en covenants	<b>1,00</b>

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2012.

**ii. Razón corriente**

**Al 31 de diciembre de 2012**

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	125.216.873,18
Pasivo Corriente	77.592.685,48
	<b>Ratio</b>
Razón Corriente	1,61
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 2012.

Si bien se cumple con los ratios anteriores el directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico, bajo ninguna forma con excepción de dividendos pagados en acciones, 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 período existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Acciones de terceros depositadas en la empresa	US\$ 1.572.559,37	(US\$ 1.536.003,00 al 31 de diciembre de 2012)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	US\$ 4.437.335,00	(US\$ 5.034.397,20 al 31 de diciembre de 2012)

#### NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Concepto	31/03/2013 US\$	31/03/2012 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	881.797,36	719.252,73
Formación de amortizaciones	355.500,58	321.023,97
Impuestos, tasas y contribuciones	609.316,11	546.147,51
Gastos directos de ventas	1.130.081,36	929.440,35
Fletes	820.654,77	736.424,73
Otros gastos	1.086.852,98	672.790,72
<b>Total</b>	<b>4.884.203,16</b>	<b>3.925.080,01</b>

#### NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/2013 US\$	31/03/2012 US\$
Sueldos y jornales	3.603.614,41	2.948.995,63
Cargas sociales	414.928,12	340.337,84
<b>Total</b>	<b>4.018.542,53</b>	<b>3.289.333,47</b>

El número promedio de empleados durante el período fue 294 personas (289 personas al 31 de marzo de 2012).

#### NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2013 US\$	31/03/2012 US\$
Mano de obra y cargas sociales	4.018.542,53	3.289.333,47
Amortizaciones	916.436,64	821.198,94
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(965.328,58)	(3.812.239,63)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	24.768.625,64	21.373.019,48
Impuestos, tasas y contribuciones	504.952,01	540.018,61
Gastos directos de ventas	1.130.081,36	929.440,35
Reparaciones y mantenimiento	1.412.851,89	1.206.339,22
Transportes y fletes	1.059.597,04	880.295,18
Servicios contratados	1.072.693,76	788.081,95
Otros gastos	1.554.169,87	1.250.682,20
<b>Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas</b>	<b>35.472.622,16</b>	<b>27.266.169,77</b>



**NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

El cargo por impuesto a la renta de los periodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	<b>31/03/2013 US\$</b>	<b>31/03/2012 US\$</b>
Impuesto corriente	8.758,86	2.041,97
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.083.314,00)	(2.061.675,00)
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.074.555,14)</b>	<b>(2.059.633,03)</b>

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:

	<b>31/03/2013 US\$</b>	<b>31/03/2012 US\$</b>
Utilidad contable antes de impuesto	(968.078,65)	(1.053.876,69)
Utilidades no sujetas a impuesto	(1.362.439,20)	(723.029,57)
Ajustes de gastos según normas fiscales	1.590.831,61	(322.289,44)
Pérdidas fiscales	739.686,22	2.005.692,70
Diferencias temporarias	(4.333.256,00)	(8.153.197,00)
<b>Utilidad fiscal</b>	<b>(4.333.256,02)</b>	<b>(8.246.700,00)</b>
<b>Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.083.314,00)</b>	<b>(2.061.675,00)</b>
Impuesto mínimo	8.758,86	2.041,97
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.074.555,14)</b>	<b>(2.059.633,03)</b>

**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:

	<b>31/03/2013 US\$</b>	<b>31/12/2012 US\$</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	2.093.152,00	2.117.268,00
A ser recuperados en más de 12 meses	5.692.302,00	4.584.872,00
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>7.785.454,00</b>	<b>6.702.140,00</b>

NORMEY PEREZ & ASOCIADOS



*[Handwritten signature]*

A sólo efecto de identificación



**Activo neto por impuesto diferido**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres finalizados al 31 de marzo de 2013 son los que siguientes:

	<b>Saldos al 31/12/2012 US\$</b>	<b>Cargo a Resultados US\$</b>	<b>Saldos al 31/03/2013 US\$</b>
Previsión para descuentos	540.965,00	(106.839,00)	434.126,00
Previsión para deudores incobrables	50.131,00	0,00	50.131,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(47.677,00)	(47.677,00)
Existencias	855.972,00	195.438,00	1.051.410,00
Propiedad, planta y equipos	4.950.435,00	741.867,00	5.692.302,00
Cambio en Normas Contables Adecuadas	(365.563,00)	365.563,00	0,00
Pérdidas fiscales	670.200,00	(65.038,00)	605.162,00
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>6.702.140,00</b>	<b>1.083.314,00</b>	<b>7.785.454,00</b>

**Activos y pasivos por impuesto diferido**

	<b>Activo US\$</b>	<b>Pasivo US\$</b>	<b>Neto US\$</b>
Previsión para descuentos	434.126,00	0,00	434.126,00
Previsión para deudores incobrables	50.131,00	0,00	50.131,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(47.677,00)	(47.677,00)
Existencias	1.051.410,00	0,00	1.051.410,00
Propiedad, planta y equipos	5.692.302,00	0,00	5.692.302,00
Pérdidas fiscales	605.162,00	0,00	605.162,00
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>7.833.131,00</b>	<b>(47.677,00)</b>	<b>7.785.454,00</b>

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses al 31 de marzo de 2012 son los que siguientes:

	<b>Saldos al 31/12/2011 US\$</b>	<b>Cargo a Resultados US\$</b>	<b>Saldos al 31/12/2012 US\$</b>
Previsión para descuentos	449.819,00	(170.293,00)	279.526,00
Previsión para deudores incobrables	55.501,00	0,00	55.501,00
Existencias	(414.269,00)	418.355,00	4.086,00
Propiedad, Planta y Equipos	3.822.068,00	907.361,00	4.729.429,00
Pérdidas fiscales	1.841.511,00	906.252,00	2.747.763,00
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>5.754.630,00</b>	<b>2.061.675,00</b>	<b>7.816.305,00</b>



### Activos y pasivos por impuesto diferido

	<b>Activo US\$</b>	<b>Pasivo US\$</b>	<b>Neto US\$</b>
Previsión para descuentos	279.526,00	0,00	279.526,00
Previsión para deudores incobrables	55.501,00	0,00	55.501,00
Existencias	4.086,00	0,00	4.086,00
Propiedad, planta y equipos	4.729.429,00	0,00	4.729.429,00
Pérdidas fiscales	2.747.763,00	0,00	2.747.763,00
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>7.816.305,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.816.305,00</b>

### 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 período por US\$ 295.134,59 (US\$ 100.409,85 al 31 de marzo de 2012) 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 cinco), ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% 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 2012 el directorio propuso un 8% (para el ejercicio 2011 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 cinco directores no ejecutivos y tres directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. Las remuneraciones percibidas por estos por sus tareas como funcionarios corresponden a salarios cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 4,40% del total de remuneraciones al 31/03/2013 (4,80% al 31/03/2012).

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 2% anual para el período de tres meses finalizado el 31/03/2013 (2% para el ejercicio 2012) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendió a US\$ 1.444 al 31/03/2013 (US\$ 578 al 31/03/2012).

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\$ 43.300.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2013 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio 2012). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual 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.

	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	106.476,49	1.005.756,34
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,000106	0,0010

#### **NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION**

Con fecha 24 de abril de 2013 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20% propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 26.649.746,43 equivalentes a \$ 0,02665 por acción (con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 27.606.233,44 equivalentes a \$ 0,027606 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 período y los descuentos efectivamente concedidos.

#### **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.



**Industria  
Sulfúrica S.A.**

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata  
C.P.: 80.101 - San José - Uruguay  
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127  
email: isusa@isusa.com.uy

#### **NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES**

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo efecto de identificación



Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2013

ANEXO

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REEVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL 31/12/2012
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESSION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	BAJAS DEL PERIODO (7)	TASA (8)	IMPORTE (9)=(6*7*8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10)=(6+9)	
<b>1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>											
Inmuebles (Tierras)	4.745.554,85	205.000,00	-	-	4.950.554,85	-	-	-	-	-	4.950.554,85
Inmuebles (Mejoras)	30.754.663,11	526.521,37	-	-	31.281.184,48	4.577.765,84	-	2 y 3	226.003,63	4.803.769,47	26.477.415,01
Muebles, Utiles y Equipos de computación	383.726,03	2.913,03	-	-	386.639,06	355.564,27	-	10	3.335,66	358.899,93	27.739,13
Vehículos	614.205,22	-	-	-	614.205,22	414.607,77	-	20	18.535,62	433.143,39	181.061,83
Maquinarias y Equipos	32.521.046,34	654.879,78	-	-	33.175.926,12	14.578.227,81	-	10	650.319,18	15.228.546,99	17.942.818,53
Maquinarias en Leasing	167.139,84	-	-	-	167.139,84	167.139,84	-	10	167.139,84	167.139,84	-
Herramientas y Utiles Diversos	36.791,52	-	-	-	36.791,52	34.540,70	-	20	279,42	34.820,12	1.971,40
Instalaciones	620.479,31	159.000,68	-	-	779.480,19	366.412,61	-	20	17.016,68	383.429,29	396.050,91
Laboratorio	50.332,66	-	-	-	50.332,66	48.955,39	-	20	114,77	49.070,16	1.262,50
Obras en Proceso	7.758.819,41	1.501.597,27	1.253.812,92	-	8.006.603,76	-	-	-	-	-	8.006.603,76
Vehículos en Leasing	57.433,46	-	-	-	57.433,46	47.453,35	-	-	831,74	48.285,09	9.148,37
Importaciones en Trámite	226.080,97	95.086,15	193.695,67	-	127.471,45	-	-	-	-	-	127.471,45
<b>Sub-Total</b>	<b>77.936.272,72</b>	<b>3.144.998,48</b>	<b>1.447.508,59</b>	<b>-</b>	<b>79.633.762,61</b>	<b>20.590.667,58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>916.436,70</b>	<b>21.507.104,28</b>	<b>58.126.658,33</b>
<b>2. INVERSIONES EN INMUEBLES</b>											
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sub-Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. INTANGIBLES</b>											
Patentes, Marcas y Licencias	54.236,00	-	-	-	54.236,00	24.236,00	-	-	-	24.236,00	30.000,00
<b>Sub-Total</b>	<b>54.236,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.236,00</b>	<b>24.236,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.236,00</b>	<b>30.000,00</b>
<b>4. BIENES EN FIDEICOMISO</b>											
Activo Fideicomitido	730.300,00	-	-	-	730.300,00	-	-	-	-	-	730.300,00
<b>Sub-Total</b>	<b>730.300,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>730.300,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>730.300,00</b>
<b>Total al 31 de Marzo de 2013</b>	<b>78.720.808,72</b>	<b>3.144.998,48</b>	<b>1.447.508,59</b>	<b>-</b>	<b>80.416.298,61</b>	<b>20.614.903,58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>916.436,70</b>	<b>21.531.340,28</b>	<b>58.886.958,33</b>
<b>Total al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>66.821.612,10</b>	<b>17.909.049,34</b>	<b>6.009.852,72</b>	<b>-</b>	<b>78.720.808,72</b>	<b>17.247.596,73</b>	<b>13.836,49</b>	<b>-</b>	<b>3.381.143,41</b>	<b>20.614.903,65</b>	<b>58.105.905,07</b>