NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS Auditores & Consultores

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31/03/2015

Expresados en Pesos Uruguayos

Joaquín Requena 1580 - Piso 2 C.P. 11200

Montevideo

Tel.: (+598) 2408 0114 (+598) 2409 9196 Fax: (+598) 2401 3523

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera consolidado al 31/03/2015.
- Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2015 y el 31/03/2015
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 31/03/2015
 - Anexo Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles amortizaciones

Abreviaturas

pesos uruguayosUS\$ - 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 2015, 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.

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

2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nº 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento Nº 18 y en la Guía de Trabajo Nº 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 auditoria, o una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2015, 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 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, 29 de abril de 2015.

Por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Pablo García Castrillo

Palo &

C.J.P.P.U 77.447

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 6) 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: \$130

Joaquín Requena 1580 - Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Tel.: (+598) 2408 0114 (+598) 2409 9196 Fax: (+598) 2401 3523

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 POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

(cifras expresadas en pesos urug	Al 31 de Marzo 2015	Al 31 de Diciembre 2014
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	602.473,96	607.781,58
Bancos	37.171.345,82	24.714.018,77
_	37.773.819,78	25.321.800,35
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	7.116.994,19	11.723.304,00
Intereses a Cobrar	622.531,35	768.034.78
	7.739.525,54	12.491.338,78
Cuentas por cobrar comerciales	111 00102010 1	12.101.000,10
Deudores Plaza (Nota 5.1)	519.426.024,80	564.633.397,81
Deudores por Exportaciones	421.673.752,28	364.093.851,56
Documentos a Cobrar	719.051.740,02	663.761.794,68
Menos: Previsión para Descuentos		
Previsión para Descuertos Previsión para Descuertos	(20.882.652,52)	
Trevision para Deugores incobrables	(16.437.420,90) 1.622.831.443,68	
Otras cuentas por cobrar	1.022.031.443,00	1.545.527.661,67
	45 074 004 54	10.011.110.11
Créditos Fiscales	15.971.681,54	18.841.440,44
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	25.770.408,26	12.411.341,88
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	4.493.258,08	7.685.463,37
Diversos	15.724.332,20	18.150.304,30
	61.959.680,08	57.088.549,99
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	208.981.319,81	197.407.122,61
Mercaderías	35.461.403,98	27.450.428,94
Productos en Proceso	9.233.858,60	8.097.920,31
Materias Primas	816.373.976,04	643.995.728,22
Materiales y Suministros	13.807.551,65	14.643.786,50
Envases	54.861.081,42	44.312.591,57
Repuestos y Accesorios	41.206.176,96	39.815.205,91
Importaciones en Trámite	367.405.086.69	18.937.631,44
	1.547.330.455,15	994.660.415,50
Total Activo Corriente	3.277.634.924,23	2.635.089.766,29
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	353.821,91	353.821,91
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	104.420.574,22	126.622.121,05
	104.774.396,13	126.975.942,96
Inversiones a Largo Plazo		120:010:012:00
Acciones (Nota 5.3)	7.375.215.52	7.375.215,52
-	7.375.215,52	7.375.215,52
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)	1.010.210,02	7.070.210,02
Valores Originales y Revaluados	2.324.515.958,51	2 202 450 656 42
Menos: Amortizaciones Acumuladas		2.303.450.656,12
Activo Fideicomitido (Nota 5.4)	(757.773.510,93)	
Activo Fidelcomitido (Nota 5.4)	18.775.282,70	18.775.282,70
Intensibles (Note 2.2 a.v. Answer)	1.585.517.730,28	1.597.344.833,06
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.394.353,32	1.394.353,32
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(623.083,32)	
	771.270,00	771.270,00
Total Activo no Corriente	1.698.438.611,93	1.732.467.261,54
Total del Activo	A 976 073 536 16	4 367 FE7 007 92
Total del Activo	4.976.073.536,16	4.367.557.027,83





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 POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

P A S I V O PASIVO CORRIENTE	as onproduction posses and	Al 31 de Marzo 2015 \$	Al 31 de Diciembre 2014 \$	
Cuentas por pagar comerciales				
Proveedores por Importaciones		116.762.368,63	18.780.415,24	
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)		76.120.274,89	88.388.212,75	
Documentos a Pagar		9.416.937,27	443.556,86	
Comisiones a Pagar	_	20.083.926,59	18.680.204,13	
Dréatames (Note 5 5)		222.383.507,38	126.292.388,98	
Préstamos (Nota 5.5) Préstamos Bancarios		4 500 500 500 50		
Obligaciones Negociables (Nota 8)		1.598.503.533,22	1.009.835.511,42	
Documentos a Pagar		334.217.000,00	334.217.000,00	
Intereses a Pagar		9.665.507,56	4.009.527,56	
Menos: Intereses a Vencer		45.573.720,86	40.430.161,08	
morros. Intereses a vericer	_	(28.452.945,22) 1.959.506.816,42	(32.174.586,49)	
Otras cuentas por pagar	_	1.939.300.010,42	1.356.317.613,57	
Cobros Anticipados		23.602.133,82	22 020 025 67	
Dividendos a Pagar		1.561.636,90	33.020.025,67 1.647.507,79	
Sueldos y Jornales a Pagar		550.633,31	981.496,61	
Provisión para Beneficios Sociales		52.265.254,49	61.078.961,70	
Acreedores por Cargas Sociales		9.420.157,84	18.241.617,33	
Acreedores fiscales		9.160.515,45	4.185.275,83	
Otras Deudas		26.174.694,63	21.982.487,65	
	-	122.735.026,44	141.137.372,58	
	Total Pasivo Corriente	2.304.625.350,24	1.623.747.375,13	
PASIVO NO CORRIENTE Préstamos (Nota 5.6)		2.004.020.000,24	1.023.747.373,13	
Préstamos Bancarios		403.831.392,38	422.496.179,85	
Obligaciones Negociables (Nota 8)		615.730.550,00	615.730.550,00	
	_	1.019.561.942,38	1.038.226.729,85	
	Total Pasivo no Corriente	1.019.561.942,38	1.038.226.729,85	
	Total del Pasivo	3.324.187.292,62		
PATRIMONIO (Nota 6) Capital Social Capital Integrado	=		2.661.974.104,98	
Ajuste por reexpresión monetaria		1.000.000.000,00	1.000.000.000,00	
Ajuste por reexpresion monetana	_	292.300.686,23	292.300.686,23	
Reservas	· -	1.292.300.686,23	1.292.300.686,23	
Reserva Ley 15903 Art.447		7 176 050 00	7 470 050 00	
Reserva Ley 16060 Art.93		7.176.959,00 89.155.412,93	7.176.959,00	
Fondo de Reserva Especial		197.784.707,53	89.155.412,93	
Ajuste por reexpresión monetaria		12.501.467,15	197.784.707,53 12.501.467,15	
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Edward Francisco	306.618.546,61	306.618.546,61	1
Otras Reservas		00010101010101	9	
Ajustes de Valuación de Propiedad,	planta y equipos	7.363.055,14	7.363.055,14	
Ajuste por reexpresión monetaria		2.147.912,28	2.147.912,28	,
		9.510.967,42	2.147.912,28 9.510.967,42 A	
			3	.
Resultados			0	
Resultados acumulados		0,00	0,00	1
Resultado del Período		(51.750.072,99)	43.016.419,40 4.557.749,34	1
Ajustes por conversión		(1.946.606,43)	4.557.749,34	-
Ajuste por reexpresión monetaria y e	efectos de transición	97.152.722,70	49.578.553,97	
		43.456.043,28	97.152.722,71	
	Total del Patrimonio	1.651.886.243,54	1.705.582.922,97	
Tota	l del Pasivo y Patrimonio	4.976.073.536,16	4.367.557.027.95	



C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el pe	ríodo
	01/01/2015	31/03/2015	01/01/2014	31/03/2014
INGRESOS OPERATIVOS	\$	\$	\$	\$
Locales	530.635.790,22		546.981.399,87	
Del Exterior	158.325.986,39	688.961.776,61	85.830.871,16	632.812.271,03
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(12.941.178,74)		(8.455.457,49)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		676.020.597,87		624.356.813,53
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(579.116.121,30)		(513.156.074,85)
RESULTADO BRUTO		96.904.476,57		111.200.738,69
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(97.628.573,75)		(84.227.919,92)
RESULTADOS DIVERSOS				
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(1.350.485,75)	(1.350.485,75)	(270.913,45)	(270.913,45)
RESULTADO OPERATIVO		(2.074.582,93)		26.701.905,31
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	355.523.93		336.902,78	
Intereses ganados	2.184.012.02		3.682.926.12	
Descuentos concedidos (Nota 20)	3.662.873,60		12.186.120,72	
Intereses perdidos y gastos financieros	(29.740.456,49)		(28.881.668,57)	
Resultado por desvalorización monetaria	834.722,02	(22.703.324,92)	(2.534.515,40)	(15.210.234,34)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-	(24.777.907,85)		11.491.670,96
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(26.972.165,14)		(7.906.288,17)
RESULTADO DEL PERÍODO		(51.750.072,99)		3.585.382,79
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	86.951.488,26	86.951.488,26	91.983.513,02	91.983.513,02
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO		35.201.415,27		95.568.895.82
and the state of the control of the state of				000000000

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







C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

	De 20	15	De 201	4
	\$	\$	\$	\$
Flujo de efectivo asociado a actividades operativas Resultado del período		(51.750.072,99)		3.585.382,79
Ajustes:				
Amortizaciones Ajustes por conversión	32.892.405,41 (1.946.606,45)		23.749.157,68 134.866,08	
Ingresos no percibidos				
Cambios en activos y pasivos			(0.507.774.00)	
	and a supplied and a	AND DEED LEADING	07/20/23/11/25/23/11/15	100-202-201900
Total ajustes	_	(499.257.020,36)		(56.357.251,90)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(551.007.093,35)		(52.771.869,10)
Flujo de efectivo asociado a inversiones	(04 005 000 00)		100 004 040 00	
Pagos por compras de Propiedad, pianta y equipos, intangibles e inversiones en Fondos aplicados a inversiones	(21.065.302,36)	(21.065.302,36)	(36,061,243,80)	(36.061.243,80)
	504 504 445 44		447 477 444 00	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento	584.524.415,11	584.524.415,11	147.477.114,80_	147.477.114,80
Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	12.452.019,40	_	58.644.001,89
	24.001.981,90		88.522.095,65	
	1.319.818,48		4.867.643,65	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		25.321.800,38		93.389.739,30
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		37.773.819,78		152.033.741,20
	Ajustes: Cargos no pagados Amortizaciones Ajustes por conversión Ingresos no percibidos Cambios en activos y pasivos Inversiones temporarias Cuentas por cobrar comerciales Otras cuentas por cobrar Existencias Otras cuentas por cobrar no corrientes Cuentas por pagar comerciales Otras cuentas por pagar comerciales Otras cuentas por pagar comerciales Otras cuentas por pagar comerciales Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones Flujo de efectivo asociado a inversiones Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en Fondos aplicados a inversiones Flujo de efectivo asociado al financiamiento Préstamos Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo Ajuste por reexpresión del saldo inicial Saldo inicial del efectivo reexpresado	Flujo de efectivo asociado a actividades operativas Resultado del período Ajustes: Cargos no pagados	Ajustes: Cargos no pagados	Flujo de efectivo asociado a actividades operativas (51.750.072,99)

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

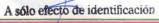
email: isusa@isusa.com.uy

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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2015

1,	SALDOS INICIALES		CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2015	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2014
	APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS		1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
	Reserva legal			89.155.412,93			89 155 412 93	86.420.065.56
	Reservas afectadas			7.176.959.00			7 176 959 00	7.176.959.00
	Reservas libres			197.784.707.53			197.784.707.53	160.718.769.87
	Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			13111041101120	7.363.055.14		7.363.055.14	7.363.055,14
	Resultados no asignados				1,000,000,14	43.016.419,40	43.016.419.40	54.706.947.43
	Reexpresiones Contables		224.943.615,96	(3.480.051,09)	1,652,183,30	49.072.526,08	272.188.274,25	79.251.150,04
		SUB-TOTAL	1.224.943.615,96	290.637.028,37	9.015.238,44	92.088.945,48	1.616.684.828,25	1.395.636.947,04
2.	AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES							
	Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición		67.357.070.27	15.981.518.24	495.728.98	5.063.777.24	88.898.094.73	279.140.418.10
		SUB-TOTAL_	67.357.070,27	15.981.518,24	495.728,98	5.063.777,24	88 898 094,73	279.140.418,10
3.	SALDOS INICIALES AJUSTADOS							
		SUB-TOTAL (1 a 3)	1.292.300.686,23	306.618.546,61	9.510.967,42	97.152.722,72	1.705.582.922,98	1.674.777.385,14
4.	REEXPRESIONES CONTABLES							
	Ajustes por reexpresión del patrimonio							
	Ajustes por conversión					(1.946.606,45)	(1.946.606,45)	134.866,08
5.	RESULTADO DEL PERIODO	_				(51.750.072,99)	(51.750.072,99)	3.585,382,79
		SUB-TOTAL (4 a 5)	0,00	0,00	0,00	(53.696.679,44)	(53.696.679.44)	3.720.248,87
6.	SALDOS FINALES							
	APORTES DE PROPIETARIOS Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS		1.000.000.000,00				1.000.000.000,00	1.000.000.000,00
	Reserva legal			89.155.412.93			89 155 412 93	86 420 065 56
	Reservas afectadas			7.176.959.00			7.176.959,00	7,176,959,00
	Reservas libres			197.784.707,53			197.784.707.53	160.718.769.87
	Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			-91.009.101,00	7.363.055,14		7.363.055.14	7.363.055,14
	Resultados no asignados					(51.750.072,99)	(51.750.072,99)	58 292 330 19
	- CONTROL OF THE CONT		292 300 686 23	12.501.467.15	2.147.912,28	97.152.722,70	404.102.788.36	358.526.434.25
	Alustes por reexpresión del patrimonio							
	Ajustes por reexpresión del patrimonio Ajustes por conversión	_	202.500,000,25	12.501.401,15	2.147(8)2,20	(1.946.606,43)	(1.946.606,43)	330.320.434,23







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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2015

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. Con fecha 21 de febrero de 2014 el Banco Central del Uruguay en la Comunicación N° 2014/023 resolvió inscribir las acciones escriturales, con lo cual se habilitó el canje de acciones al portador por las referidas acciones escriturales. Siguiendo lo dispuesto en el Contrato de Entidad Registrante, Anexo 2 – Procedimiento de canje, el 7 de marzo de 2014 se hicieron publicaciones en los diarios El País y El observador comunicando a los accionistas el procedimiento de canje. El 10 de marzo de 2014 se firmó el Documento de Emisión de Acciones Escriturales que fue entregado a Bolsa de Valores de Montevideo en calidad de Entidad Registrante, y se instruyó a esta para proceder al canje procediendo al bloqueo de las acciones al portador.

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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





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.uv

reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

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

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

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

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US\$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.

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

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

MEXIA

ISUŜA.

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 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 ejercicio 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 y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2014.

En cambio, para el Estado de resultados integrales, Estado de cambio en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2014.

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 período: US\$ 1 = \$ 25,709 (US\$ 1 = \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014).

- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 24,777 (US\$ 1 = \$ 22,222 al 31 de marzo de 2014).



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

- 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 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 período.

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.

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.

NORMEY PERU770 6 ASOCIADOS

INTERNATIONAL





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

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 Nº 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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



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

h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio 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.

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 31/12/2014 y por el período de tres meses finalizado el 31/03/2014, excepto en lo que respecta a la valuación en inversiones en entidades controladas y su efecto en el resultado del período. Al 31/03/2014 la sociedad en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizaban al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos. Al 31/03/2015 y 31/12/2014 la sociedad en aplicación del Decreto N° 292/014 del 14/10/2014, la inversión en FANAPROQUI S.A. es valuada bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente.



C.P.: 80.101 - 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 31/03/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	523.399.052,16	114.321.781,17	38.299.764,54	676.020.597,87
Costos y gastos operativos	(505.107.847,42)	(104.322.250,52)	(30.084.899,66)	(639.514.997,60)
Resultado Bruto	18.291.204,74	9.999.530,65	8.214.864,90	36.505.600,27
		Gasto	s de Administración	(37.229.697,45)
		R	Resultados Diversos	(1.350.485,75)
	i)	Res	ultados Financieros	(22.703.324,92)
		1	mpuesto a la Renta	(26.972.165,14)
			Resultado Neto	(51.750.072,99)

Información consolidada al 31/03/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	493.550.687,13	111.207.255,53	19.598.870,87	624.356.813,53
Costos y gastos operativos	(464.781.522,74)	(85.431.047,68)	(15.349.480,09)	(565.562.050,51)
Resultado Bruto	28.769.164,39	25.776.207,85	4.249.390,78	58.794.763,02
		Gasto	s de Administración	(31.821.944,27)
		R	Resultados Diversos	(270.913,45)
		Res	ultados Financieros	(15.210.234,34)
9			mpuesto a la Renta	(7.906.288,17)
			Resultado Neto	3.585.382,79

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





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 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 período.

Al 31 de marzo de 2015

Activo	\$	Euros	
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.877.984,51	222	
Cuentas por cobrar comerciales	8.198.395,95		
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	33.040.338,61	12.464,55	
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	353.821,91		
Activo por impuesto diferido (no corriente)	104.420.574,22		
Total Activo	150.891.115,19	12.464,55	
Pasivo		4	
Cuentas por pagar comerciales	(41.058.188,38)	(72.963,59)	
Otras Cuentas a Pagar	(80.098.364,66)		
Total Pasivo	(121.156.553,04)	(72.963,59)	
Posición Activa/(Pasiva)	29.734.562,14	(60.499,03)	

Al 31 de marzo de 2014

Activo	\$	Euros	
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.623.099,78		
Cuentas por cobrar comerciales	19.317.472,10	20.466,26	
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	40.826.300,70		
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	311.969,94		
Activo por impuesto diferido (no corriente)	135.334.533,73		
Total Activo	208.413.376,25	20.466,26	
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales	(30.398.643,06)	(59.718,86)	
Otras Cuentas a Pagar	(65.661.637,53)	(6.178,74)	
Total Pasivo	(96.060.280,59)	(65.897,60)	
Posición Activa/(Pasiva)	112.353.095,66	(45.431,34)	





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.uv

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, 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\$ 290.505,32 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\$ 76.037,05 menor al 31 de marzo de 2014).

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.

		31/03/2015	31/12/2014
Activos		Capital en US\$	Capital en US\$
	Depósitos en BCU (1)	276.828,90	456.000,00
	Total activos	276.828,90	456.000,00
	Tasa anual efectiva promedio	9,23%	9,23%

Pasivo		Capital en US\$	Capital en US\$
	Préstamos Bancarios corto plazo (1)	55.622.800,00	30.725.448,07
	Prestamos Particulares (2)	375.958,13	155.958,13
	Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	22.261.790,05	24.987.792,09
	Obligaciones Negociables (4)	36.950.000,00	36.950.000,00
5	Leasing (5)	0,00	0,00
	Total pasivos	115.210.548,18	92.819.198,29
Tasa anu	ual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	3,82%	4,25%

- (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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





C.P.: 80.101 - 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.

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. 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 sociedad 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 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 marzo de 2015							
A	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	62.556.385,07	6.958.016,32	5.376.480.56	3.373.286,09	78.264.168.04		
Obligaciones Negociables	13.284.845,04	13.950.000,00	10.000.000,00		37.234.845,04		
Préstamos Particulares	377.479,93		()		377.479,93		
Totales	76.218.710,04	20.908.016,32	15.376.480,56	3.373.286,09	115.876.493,01		

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS







C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

31 de diciembre de 2014					
	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	39.690.274,03	7.088.571,76	5.837.355,51	3.507.857,74	56.124.059,04
Obligaciones Negociables	12.910.288,60	13.950.000,00	10.000.000,00		36.860.288,60
Préstamos Particulares	155.966,78				155.966,78
Totales	52.756.529,41	21.038.571,76	15.837.355,51	3.507.857,74	93.140.314,42

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	31/03/2015	31/12/2014
Activo	\$	\$
Creditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	4.493.258,08	7.685.463,37

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 con empresas vinculadas.

	31/03/2015 \$	31/03/2014 \$
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	45.098,20	2.826.860,21

5.2 Inmuebles

Al 31/03/2015 y 31/12/2014 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 \$ 7.375.215,64 (\$ 7.375.215,64 al 31 de diciembre de 2014). Durante los períodos de tres meses finalizados el 31/03/2015 y 31/03/2014 no se acreditaron dividendos.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



ISUSA.

C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

5.4 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 Nº 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.

5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	AL 31/0	AL 31/03/2015		2/2014
Banco o Concepto	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco ITAU	2.001.424,60	51.454.625,04	0,00	0,00
Banco República	17.876.751,61	459.593.407,14	10.659.221,76	274.037.932,23
Banco Santander	11.232.809,50	288.784.299,44	3.070.521,70	78.940.042,39
BBVA Banco	11.338.876,32	291.511.171,31	17.691.434,87	454.829.099,07
Discount Bank	4.021.712,08	103.394.195,86	4.005.766,66	102.984.255,06
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	5.631.750,00	144.786.660,75	2.541.025,00	65.327.211,73
Scotia Bank Uruguay S.A.	7.033.732,00	180.830.215,99	0,00	0,00
Heritage	3.419.329,00	87.907.529,26	1.722.304,00	44.278.713,54
Prestamos Particulares	377.479,89	9.704.630,49	155.966,78	4.009.749,95
Obligaciones Negociables	13.284.845,04	341.540.081,13	12.910.288,60	331.910.609,62
	76.218.710,04	1.959.506.816,42	52.756.529,37	1.356.317.613,57

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 516.526.401,04 (\$ 559.194.937,03 al 31 de diciembre de 2014) 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	31/03/2	2015	31/12/2014	
Banco o Concepto	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	14.557.782,97	374.266.042,38	15.283.785,05	392.930.829,85
Banco Santander	150.000,00	3.856.350,00	150.000,00	3.856.350,00
BBVA	1.000.000,00	25.709.000,00	1.000.000,00	25.709.000,00
Obligaciones Negociables	23.950.000,00	615.730.550,00	23.950.000,00	615.730.550,00
	39.657.782,97	1.019.561.942,38	40.383.785,05	1.038.226.729,85





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

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 2013)

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 2014).

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.

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 2014) 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 2014), 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 2014), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2014) 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, prefinanciación 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 2014) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

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







C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

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 2014), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 1.950.000 (US\$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2014) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2014).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 276.828,90 (US\$ 456.000,00 al 31 de diciembre de 2014) 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 cuatro cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 12.000.000 (US\$ 12.000.000 al 31 de diciembre de 2014).

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

NORMEY PERUZZO 6 ASOCIADOS





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

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 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 vencerá a los 12 meses desde al fecha de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

Con fecha 4 de diciembre de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La primer cuota de capital vencerá el día 4 de diciembre de 2015 y la segunda 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 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 y A5.

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 preexistentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

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 2014

CONCEPTO	US\$	
Resultado neto	1.850.486,94	
Depreciación de activos fijos	4.050.297,35	
Intereses perdidos	4.696.368,50	
Impuestos	1.981.823,00	
Dividendos	(353.042,14)	
Total (1)	12.225.933,65	
Intereses perdidos	4.696.368,50	
Porción corriente deuda a largo plazo	21.750.940,80	
Total (2)	26.447.309,30	
Relación (1)/(2)	0,46	
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 2014.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	102.496.781,92
Pasivo Corriente	63.158.713,88
M.	Ratio
Razón Corriente	1,62
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 2014.

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad \$ 40.000.000,00 (\$ 40.000.000,00 al 31 de diciembre de 2014) \$ 47.990.759,43 (\$ 79.816.135,69 al 31 de diciembre de 2014)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Concepto	31/03/2015 \$	31/03/2014 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	18.193.645,05	16.051.620,38
Formación de amortizaciones	1.493.891,31	1.638.267,13
Impuestos, tasas y contribuciones	4.584.080,23	4.103.397,51
Gastos directos de ventas	24.556.341,24	20.030.096,47
Fletes	26.415.959,65	23.099.212,07
Otros gastos	22.384.656,27	19.305.326,36
Total	97.628.573,75	84.227.919,92

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2015 de 2015 y 31 de marzo de 2014 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/2015 \$	31/03/2014 \$
Sueldos y jornales	81.546.232,87	83.816.812,51
Cargas sociales	9.647.158,84	10.029.003,39
Total	91.193.391,71	93.845.815,89

El número promedio de empleados durante el período fue 309 personas (318 personas al 31 de marzo de 2014).

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





C.R.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2015 \$	31/03/2014 \$
Mano de obra y cargas sociales	91.193.391,71	93.845.815,89
Amortizaciones	31.699.993,36	22.888.205,68
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(48.691.907,83)	(91.457.404,27)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	447.545.302,83	435.399.277,99
Impuestos, tasas y contribuciones	2.825.127,30	2.995.898,07
Gastos directos de ventas	24.556.341,24	20.030.096,47
Reparaciones y mantenimiento	31.549.115,79	28.963.574,15
Transportes y fletes	30.003.222,28	26.745.042,31
Servicios contratados	21.422.732,86	20.885.509,27
Otros gastos	44.641.375,51	37.087.979,21
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	676.744.695,05	597.383.994,77

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/03/2015 \$	31/03/2014 \$
Impuesto corriente	5.575.466,48	197.271,50
Impuesto diferido (Nota 14)	21.396.698,67	7.709.016,67
Total Gasto/(Ingreso)	26.972.165,14	7.906.288,17

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:

	31/03/2015 \$	31/03/2014 \$
Utilidad contable antes de impuesto	(24.777.907,85)	11.491.670,96
Utilidades no sujetas a impuesto	(74.671.006,77)	(73.345.034,47)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(9.710.098,60)	(30.527.626,98)
Pérdidas fiscales	131.358.530,42	92.380.990,73
Diferencias temporarias	85.586.795,47	30.836.066,69
Utilidad fiscal	107.786.312,67	30.836.066,69
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	26.946.577,68	7.709.016,67
Impuesto mínimo	25.587,46	197.271,50
Total Gasto/(Ingreso)	26.972.165,14	7.906.288,17





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

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:

	31/03/2015 \$	31/12/2014 \$
Activos por impuesto diferido		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	50.815.406,75	46.415.697,03
A ser recuperados en más de 12 meses	53.605.167,47	80.206.424,02
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	104.420.574,22	126.622.121,05

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2014 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/03/2015 \$
Previsión para descuentos	7.630.996,80	(2.322.942,86)	(87.378,73)	5.220.675,21
Previsión para deudores incobrables	387.306,09	0,00	0,00	387.306,09
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.236.474,36)	81.640,22	3.070,94	(1.151.763,20)
Existencias	(12.698.035,03)	(12.827.820,99)	(482.525,29)	(26.008.381,31)
Propiedad, planta y equipos	80.206.424,02	(25.636.910,56)	(964.345,99)	53.605.167,47
Pérdidas fiscales	52.331.903,53	19.309.335,53	726.330,90	72.367.569,96
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	126.622.121,05	(21.396.698,67)	(804.848,17)	104.420.574,22

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	5.220.675,21	0,00	5.220.675,21
Previsión para deudores incobrables	387.306,09	0,00	387.306,09
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.151.763,20)	(1.151.763,20)
Existencias	0,00	(26.008.381,31)	(26.008.381,31)
Propiedad, planta y equipos	53.605.167,47	0,00	53.605.167,47
Pérdidas fiscales	72.367.569,96	0,00	72.367.569,96
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	131.580.718,72	(27.160.144,51)	104.420.574,22

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2013 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/03/2014 \$
Previsión para descuentos	10.861.384,07	(4.175.395,26)	(157.059,71)	6.528.929,10
Previsión para deudores incobrables	1.150.760,55	0,00	0,00	1.150.760,55
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.620.798,20)	71.109,99	2.674.84	(1.547.013,37)
Existencias	6.268.599,76	(11.666.077,01)	(438.825,68)	(5.836.302,93)
Propiedad, planta y equipos	98.862.134,16	(4.499.379,32)	(169.246,54)	94.193.508,31
Cambio en Normas Contables Adecuadas	45.967.100,69	12.560.724,93	472.478,33	59.000.303,95
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	161.489.181,03	(7.709.016,67)	(289.978,75)	153,490,185,61

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	6.528.929,10	0,00	6.528.929,10
Previsión para deudores incobrables	1.150.760,55	0,00	1.150.760,55
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(1.547.013,37)	(1.547.013,37)
Existencias	0,00	(5.836.302,93)	(5.836.302,93)
Propiedad, planta y equipos	94.193.508,31	0,00	94.193.508,31
Pérdidas fiscales	59.000.303,95	0,00	59.000.303,95
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	160.873.501,90	(7.383.316,29)	153.490.185,61

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 período por \$ 1.350.485,75 (\$ 270.913,45 al 31 de marzo de 2014) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - PARTES RELACIONADAS

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





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

2013 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2012 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 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 ejercicio. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 4,34% del total de remuneraciones al 31/03/2015 (4,42% al 31/03/2014).

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 31/03/2015 (2% para el ejercicio 2014) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 733,32 al 31/03/2015 (US\$ 1.204,14 al 31/03/2014).

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 31/03/2015 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2014). 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 2014) 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.

	31/03/2015	31/03/2014
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(51.750.072,97)	3.585.382,79
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	(0,05175)	0,00359

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL



C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 8.603.283,88 equivalentes a \$ 0,0086033 por acción (con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 10.941.389,49 equivalentes a \$ 0,01094 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.

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 ejercicio y los descuentos efectivamente concedidos.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

No conocemos la existencia de otros hechos posteriores más que el revelado en Nota 18 al cierre del presente período susceptible de ser revelados en los estados financieros, que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS





C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

ES - AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos urugua	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruç	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expresadas	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expre	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras expre	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (cifras exp	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (c	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (c	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDADO (c	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDAD	
- AMORTIZACIONES CONSOLIDAD	
- AMORTIZACIONES CONS	
- AMORTIZACIONES CONS	
- AMORTIZACIONES CONS	
- AMORTIZACIONES	
- AMORTIZACIONES	
- AMORT	
-AMO	
Щ	
8	
2	
INME	
Z	
E	
ONE	
Ö	
VVER	
=	
E	
¥	
M	
TANGIBLE	
TA	
2	
ISO,	
S	
E	
S	
M	
#	
E B	
0	
5	
AD	
5	

127577.560.81 AAJREITO DEMAND: AAJRE CURRINE R. AAJREE DEAGN TOTAL PORT CURRINE R.			VALORES DE	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES	NES			A N.	AMORTIZACIONE	40	-				
127.577.563.61 AAABSHTOG Disabato, Represented Pode Cartenia Della Pode			VALORES AL			AJUSTE	VALORES AL	ACUMULADAS AL	AUSTE	EALAS			ACUMULADAS AL	VALORES	VALORES
Table Tabl			PRINCIPIO DEL	ALMENTOS	DISMINUC.	90d	CIERRE DEL	AL PRINCIPIO DEL	POR	DEL	TASA	MPORTE	CIERRE DEL	NETOS AL	METOS AL
127.517.569.81 2803.183.01 7.015.221.07 134.665.87.31 156.544.2221 136.564.2221 136.544.2221 136.546.265.73 136.546.2221 136.546.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2221 136.246.2222 136.246.2221 136.246.242 136.246.2222 136.246.2221 136.246.242	RUBRO		PERIODO			REEXPRESION	PERIODO	PERIODO	REEXPRESION	PERIODO			PERIODO	3103/2015	31/12/2014
127.577.553.8	-		(1)	03	(3)	(9)	(5)=(1+2-3+4)	(6)	0	6		60	(10) = (8+7-8+9)	(11)×(3-10)	
Septiment Sept	1. BIENES DE USO		Acceptance of the second			1								124 BEE DET BY	477 COS 454
Sub-Total 1.321.677.06 Table 560.07 Table 5	Inmuebles (Tierras)		127,577,553,81	263,163,03		10,152,221,07	134,855,957,91			e:				124-003-331-31	1
1,546,374 86 478,355,54 4.325,544 4.325,544 4.325,544 4.325,544 4.325,544 4.325,544 4.325,544 4.325,445,70 12,330,346,57 12,330,346,57 12,330,346,57 12,330,346,57 12,330,346,57 12,330,346,57 12,330,346,57 12,330,346,57 12,3	Inmuebles (Mejoras)		855.844.545,37	48.474,32	68.	47,050,091,95	902,743,111,64	156.544.822.11	8.608,070,16	·	2 3	6,583,398,24	171,736,290,51	731,006,821,13	737,541,745
1654637488 478.86554 910.015.28 17.897.745.70 12.390.346.67 681.484.14 20 1.077.754.997.54 4.355.647.34 592.654.78.06 1.141.354.116.94 485.875.099.94 267.2200.04 10 4.073.000.76 4.355.647.34 4.355.647.39 4.266.981.15 4.073.007.6 27.2260.04 1.404.208.45 910.960.63 7.7221.06 1.481.545.116.94 485.875.09 4.266.981.13 4.215.372.0 1.404.208.45 1.4966.684.52 7.7221.06 1.481.545.1 1.215.372.0 86.830.75 2.081.44.28 2.08	Muebles, Utiles y Equipos de compi	utación	9,962,635,96		*	547,824,37	10,510,460,33	9.249.869.02	508,630,83	16	10	53,469,84	9,811,969,69	638.490,64	
1,077,754,967,54 4,336,641,34 4,326,473,60 1,141,354,116,94 465,976,009,94 10 10 10 10 10 10 10 1	Vehiculos		16,549,374,88	478,355,54		910,015,28	17,937,745,70	12,393,348,67	681,484,14		8	393,024,79	13,467,857,60	4,469.888,10	4,384,557
4,073,000.76 4,073,000.76 4,266,589.15 4,073,000.76 2223,867.39 10 1,404,226.46 870,963,63 3.686,170.79 71,693,176,10 15,606,077.37 661,444,28 20 1,404,226.46 1,496,684.52 1,182,090.39 37,646,093 1,215,372,20 1,481,646.51 1,215,372,20 1,481,646.51 1,215,372,20 1,481,646.51 1,215,372,20 1,481,646.51 1,215,372,20 1,481,682,32 1,215,372,20 1,215,372,	Maquinarias y Equipos		1,077,754,997,54	4.335,641,34		59.263.478.06	1,141,354,116,94	485,976,069,94	26.722,800,84		10	22,869,858,46	535.568.729.24	605,785,387,70	624,319,604
846.57255 67006,041,68 9170,963,63 3.886,170,79 77,1693,176,10 15,966,071,37 661,444,28 20 20 1,404,326,45 1,162,089,39 37,848,029 1,1415,372,20 86,890,75 20 20 1,404,326 1,401,326,50 1,486,684,52 1,162,089,39 37,848,029 1,1415,372,20 86,890,75 20 86,890,75 20 20 4,427,15 86,890,75 20 1,162,089,39 37,848,029 1,1048,929,32 894,257,15 84,871,87 24,87 24,87	Maquinarias en Leasing		4.073.030,76		540	223,967,39	4,296,998,15	4,073,030,76	223,967,39	29	10		4,296,998,15		
Sub-Total 177766 607 08 1976 607 08 1877 220 18 1877 220 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	Herramientas y Utiles Diversos		896.572,55		80	49.300,64	945,873,19	896,195,81	49,279,92		8	98'96	945,574,71	298.48	
1404.3728 14.966.684.52 11.85.089.39 37.648.059.11 1.215.372.20 866.830.75 200 20.437.15 20.437.25 20.437.	Instalaciones		67.036.041.68	970,963,63	34	3.686.170,79	71.693.176.10	15,666,071,37	861.444,28	*	20	3.075.115,19	19.602.631,28	52.080.544,82	54,194,696
Sub-Total 2.183.800 E04 257.15	Laboratorio		1,404,328,45			77,221,06	1,481,549,51	1,215,372,20	66.830,75	9	20	12,327,98	1,294,530,93	187.018,58	
Sub-Total 2.183.800.604.05 21.085.302.38 1720.080.052.08 2.244.515.966.51 881.006.037.05 37.777.79.98 1.324.50.51 87.75.79.98 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 550.607.08 32.476.24 1.324.353.32 1.324.324.32 1.324.353.32 1.324.353.32 1.324.353.32 1.324.353.32 1.324.324.324.32 1.324.324.324.324.324.324.324.324.324.324	Obras en Proceso		21,497,265,90	14,968,684,52		1,162,089,39	37.848.039.81		*	j.		V		37.648.039,81	22.679.355
Sub-Total 2.182.380.604.05 2.1065.302.38 170.060.052.06 2.224.515.968.51 687.006.037.03 37.777.179.98 Sub-Total 1.321.677.06 772.676.24 1.384.363.32 \$60.607.08 32.476.24 Sub-Total 1.371.96.860.70 32.476.24 32.476.24 32.476.24 Sub-Total 17.796.860.70 37.877.32 560.607.08 32.476.24	Vehiculos en Leasing		994.257,15			54.672,08	1.048.929.23	994,257,15	54,671,67				1.048,928,82	0,41	
Sub-Total 2.183.380.604.05 21.085.302.38 170.000.052.06 2.2A4.515.966.51 687.006.037.03 37.77.779.88 Sub-Total 1.321.677.06 77.2676.24 1.384.353.32 580.607.08 32.476.24 Sub-Total 1.321.677.08 77.2676.24 1.384.353.32 560.607.08 32.476.24 Sub-Total 17.796.680.70 978.602.00 18.775.282.70 18.775.282.70	Importaciones en Trâmite		*	Ę,	10	*)		tan	9	či.		14	G		
Sub-Total 1,321,677,06 1.384,353,32 560,607,08 32,476,24 1.384,353,32 560,607,08 32,476,24 1.384,353,32 560,607,08 32,476,24 1.384,353,32 560,607,08 32,476,24 1.384,353,32 560,607,08 32,476,24 1.384,353,32 560,607,08 32,476,24 1.384,353,32 560,607,08 37,476,24 1.384,353,32 560,607,08 37,476,24 1.384,353,32 560,607,08 37,476,320,70 18,775,322,70 18,77		Sub-Total	2.183.390.604,05	21,065,302,38		120.060.052,08	2,324,515,958,51	687,009,037,03	37,777,179,98			32.987,293,48	757,773,510,93	1.566.742.447,58	1.578.569.550
Sub-Total 1,321,677,06 32,470,24 Sub-Total 1,7796,680,70 978,602,00 1,7756,680,70 978,602,00 1,7756,680,70 978,602,00	2. INTANGIBLES Patentes. Marcas y Licencias		1,321,677,08	1	,	72,676,24	1,394,353,32	590,607,08	32,476,24	i		ï	623,083,32	771.270,00	
Sub-Total 17.796.6800.70		Sub-Total	1,321,677,08			72.676,24	1.394.353,32	590,607,08	32.476,24	A		100	623.083.32	771,270,00	
Sub-Total 17.796.680.70 Sub-botal 17.796.680.70 Sub-botal	3. INVERSIONES EN INMUEBLES Inmuebles (Tierras)		/•\		Sie	,	9			- 0			- 82	*	
17.796.690.70 878.602.00 18.775.282.70 1.0.775.282.70 18.7		Sub-Total				,				0.0			39		
17,796,690,70 - 978,602,00 18,775,282,70 - 978,602,00	4. BIENES EN FIDEICOMISO Activo Fideicomitido		17.796,680,70	*	-	978.602,00	18,775,282,70	114	¥	5.8		Sy.	ći.	18.775.282,70	18.775.282
		Sub-total	17,796,680,70			978.602.00	18.775.282,70							18,775,282,70	18,775,282
21,065,302,38 - 121,111,330,32 2,344,885,594,585,598,644,11 37,809,859,22	Total al 31 de Ma	erzo de 2015	2,202,508,961,83	21,065,302,38		121,111,330,32	2,344,685,594,53	687,589,644,11	37,809,656,22	2		32,987,293,48	758,396,594,25	1,586,289,000,28	
	Total al 34 de Diciembre de 2014		7 DOA 846 846 31	527 578 408 11	413 997 177 80	115 191 217 54	2 323 620 292 17	589.729.720.20	32.427.995.87	782,621,55		104,129,094,57	725.504.189.08		





