

**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
AL 31/12/2015**

*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 expresados en pesos uruguayos***

**CONTENIDO**

- Dictamen de los Auditores
  - Estado de posición financiera consolidado al 31/12/2015
  - Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2015 y el 31/12/2015
  - Estado de flujos de efectivo consolidado
  - Estado de cambios en el patrimonio consolidado
  - Notas a los estados financieros consolidados al 31/12/2015
- Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones

***Abreviaturas***

\$ - pesos uruguayos  
US\$ - dólares estadounidenses

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Montevideo, 22 de marzo de 2016.

Señores Directores y Accionistas de  
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2015, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

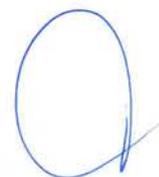
Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados financieros consolidados a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos.

*Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

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

*Responsabilidad del auditor*

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

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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, en base a la auditoría que hemos realizado sobre los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Timbre Profesional según Art. 1° –  
Num. 3) 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 : \$ 1.700**

Por Normey-Peruzzo & Asociados

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

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



**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2015	2014
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y cobranzas a depositar	715.248	708.001
Bancos	19.127.368	28.788.953
	<u>19.842.616</u>	<u>29.496.954</u>
<b>Inversiones Temporarias</b>		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	0	13.656.288
Intereses a Cobrar	0	894.667
	<u>0</u>	<u>14.550.955</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	396.912.134	657.732.351
Deudores por Exportaciones	389.740.008	424.127.050
Documentos a Cobrar	1.081.879.197	773.205.430
Menos: Previsión para Descuentos	(40.133.105)	(35.556.871)
Previsión para Deudores Incobrables	(28.658.319)	(19.147.673)
	<u>1.799.739.915</u>	<u>1.800.360.287</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Créditos Fiscales	19.990.619	21.948.081
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	25.796.309	14.457.786
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	0	8.952.685
Diversos	16.859.946	21.142.927
	<u>62.646.874</u>	<u>66.501.479</u>
<b>Existencias (Nota 2.2.b)</b>		
Productos Terminados	216.162.897	229.956.377
Mercaderías	32.043.581	31.976.558
Productos en Proceso	10.252.219	9.433.141
Materias Primas	397.210.506	750.180.240
Materiales y Suministros	10.415.076	17.058.321
Envases	57.899.127	51.619.032
Repuestos y Accesorios	50.864.342	46.380.078
Importaciones en Trámite	999.245	22.060.146
	<u>775.846.993</u>	<u>1.158.663.893</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>2.658.076.398</u>	<u>3.069.573.568</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Diversos	412.174	412.174
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	36.307.667	147.500.069
	<u>36.719.841</u>	<u>147.912.243</u>
<b>Inversiones a Largo Plazo</b>		
Acciones (Nota 5.3)	0	8.591.273
	<u>0</u>	<u>8.591.273</u>
<b>Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)</b>		
Valores Originales y Revaluados	2.917.124.951	2.683.252.573
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(998.302.474)	(844.402.338)
Activo Fideicomitado (Nota 5.4)	0	21.871.024
	<u>1.918.822.477</u>	<u>1.860.721.259</u>
<b>Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)</b>		
Patentes, Marcas y Licencias	1.624.260	1.624.260
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(725.820)	(725.820)
	<u>898.440</u>	<u>898.440</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u>1.956.440.758</u>	<u>2.018.123.215</u>
<b>Total del Activo</b>	<u>4.614.517.156</u>	<u>5.087.696.783</u>



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

P A S I V O	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2015	2.014
PASIVO CORRIENTE	\$	\$
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	15.632.586	21.877.014
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	64.941.819	102.962.003
Documentos a Pagar	2.946.883	516.693
Comisiones a Pagar	20.552.923	21.760.277
	<u>104.074.211</u>	<u>147.115.987</u>
<b>Préstamos (Nota 5.5)</b>		
Préstamos Bancarios	704.222.488	1.176.341.118
Obligaciones Negociables (Nota 8)	208.138.600	389.324.000
Documentos a Pagar	4.753.526	4.670.630
Intereses a Pagar	35.674.986	47.096.434
Menos: Intereses a Vencer	(31.082.969)	(37.479.652)
	<u>921.706.631</u>	<u>1.579.952.530</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Cobros Anticipados	35.888.216	38.464.492
Dividendos a Pagar	1.519.232	1.919.158
Sueldos y Jornales a Pagar	1.211.097	1.143.325
Provisión para Beneficios Sociales	62.653.672	71.149.889
Acreedores por Cargas Sociales	17.522.695	21.249.364
Acreedores fiscales	6.855.127	4.875.355
Otras Deudas	21.943.439	25.607.037
	<u>147.593.478</u>	<u>164.408.620</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>1.173.374.320</u>	<u>1.891.477.137</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Préstamos (Nota 5.6)</b>		
Préstamos Bancarios	650.549.473	492.158.993
Obligaciones Negociables (Nota 8)	748.700.000	717.254.600
	<u>1.399.249.473</u>	<u>1.209.413.593</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	1.372.157	0
	<u>1.372.157</u>	<u>0</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>1.400.621.630</u>	<u>1.209.413.593</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>2.573.995.950</u>	<u>3.100.890.730</u>
<b>P A T R I M O N I O (Nota 6)</b>		
<b>Capital Social</b>		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	505.380.244	505.380.244
	<u>1.505.380.244</u>	<u>1.505.380.244</u>
<b>Reservas</b>		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	91.306.234	89.155.413
Fondo de Reserva Especial	226.881.232	197.784.708
Ajuste por reexpresión monetaria	67.552.197	63.057.922
	<u>392.916.622</u>	<u>357.175.002</u>
<b>Otras Reservas</b>		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos	0	7.363.055
Ajuste por reexpresión monetaria	0	3.716.118
	<u>0</u>	<u>11.079.173</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados acumulados	10.057.967	0
Resultado del Ejercicio	62.181.085	43.016.419
Ajustes por conversión	5.963.942	(12.401.966)
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	64.021.346	82.557.181
	<u>142.224.340</u>	<u>113.171.634</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>2.040.521.206</u>	<u>1.986.806.053</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<u>4.614.517.156</u>	<u>5.087.696.783</u>



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

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2015	31/12/2015	01/01/2014	31/12/2014
	\$	\$	\$	\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
Locales	3.470.447.046		4.022.670.254	
Del Exterior	576.981.349	4.047.428.395	567.743.694	4.590.413.948
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		(46.869.330)		(40.098.116)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		4.000.559.065		4.550.315.832
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)</b>		(3.498.905.657)		(3.931.087.769)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		501.653.408		619.228.063
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)</b>		(360.098.181)		(408.244.567)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>				
Otros ingresos	3.680.701		0	
Resultado por la Inversión (Nota 5.3)	156.122.624		7.860.410	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	829.620		268.030	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(6.999.046)	153.633.899	(13.516.808)	(5.388.368)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		295.189.126		205.595.128
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Descuentos obtenidos	1.158.118		1.817.746	
Intereses ganados	34.415.296		20.029.726	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(25.274.578)		(1.013.677)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(130.248.926)		(128.337.662)	
Resultado por desvalorización monetaria	175.900	(119.774.190)	(4.450.488)	(111.954.355)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		175.414.936		93.640.773
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)</b>		(113.233.851)		(43.072.516)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		62.181.085		50.568.257
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Diferencia por conversión	374.321.579	374.321.579	237.107.840	237.107.840
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>		436.502.664		287.676.097

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

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

	De 2015		De 2014	
	\$	\$	\$	\$
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>				
Resultado del ejercicio		62.181.085		50.568.257
Ajustes:				
<b>Cargos no pagados</b>				
Amortizaciones	155.342.432		121.298.305	
Ajustes por conversión	5.963.942		4.070.508	
<b>Ingresos no percibidos</b>				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(829.620)		(268.030)	
Resultado de la inversión	(156.122.624)		(7.860.410)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(15.053.677)		0	
<b>Ajuste por reexpresión información comparativa</b>				
<b>Cambios en activos y pasivos</b>				
Inversiones temporarias	14.550.955		20.605.241	
Cuentas por cobrar comerciales	620.373		133.926.149	
Otras cuentas por cobrar	3.854.607		61.409.323	
Existencias	382.816.899		(305.363.490)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	111.192.402		40.616.077	
Cuentas por pagar comerciales	(43.041.775)		(17.229.178)	
Otras cuentas por pagar	(16.815.143)		16.292.176	
Otras cuentas por pagar largo plazo	1.372.157		0	
Total ajustes		443.850.928		67.496.671
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		506.032.013		118.064.928
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	22.074.072		1.517.593	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en	(235.515.983)		(134.445.626)	
Cobros de dividendos	0		8.614.321	
Cobros por ventas de inversiones en acciones de otras empresas	179.688.000		0	
Fondos aplicados a inversiones		(33.753.911)		(124.313.712)
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>				
Pago de dividendos y dietas	(12.072.846)		(15.338.587)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(1.753.449)		(4.726.936)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	303.772		432.925	
Ajuste por reexpresión información comparativa	110		99.113	
Préstamos	(468.410.026)		(53.508.980)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(481.932.439)		(73.042.465)
<b>4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		(9.654.337)		(79.291.249)
<b>5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	24.001.982		88.522.098	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	5.494.971		20.266.105	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		29.496.953		108.788.203
<b>6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		19.842.616		29.496.954



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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2015

	CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2015	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2014
<b>1. SALDOS INICIALES</b>						
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>						
Acciones en circulación	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>						
Reserva legal		89.155.413			89.155.413	86.420.066
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		197.784.708			197.784.708	160.718.770
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos			7.363.055		7.363.055	7.363.055
Resultados no asignados				43.016.419	43.016.419	18.462.792
Reexpresiones Contables				49.072.520	272.188.274	76.698.056
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1.224.943.616</b>	<b>290.637.029</b>	<b>9.015.238</b>	<b>92.088.945</b>	<b>1.616.684.628</b>	<b>1.358.839.698</b>
<b>2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES</b>						
Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	280.436.628	66.537.973	2.063.935	21.082.689	370.121.224	594.081.434
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>280.436.628</b>	<b>66.537.973</b>	<b>2.063.935</b>	<b>21.082.689</b>	<b>370.121.224</b>	<b>594.081.434</b>
<b>3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS</b>						
<b>SUB-TOTAL (1 a 3)</b>	<b>1.505.380.244</b>	<b>357.175.002</b>	<b>11.079.173</b>	<b>113.171.634</b>	<b>1.986.806.052</b>	<b>1.950.921.132</b>
<b>4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>						
Dividendos				(8.603.284)	(8.603.284)	(10.941.389)
Reserva legal		2.150.821		(2.150.821)		
Reservas libres		28.792.753		(28.792.753)		
Dietas y otros conceptos				(3.469.562)	(3.469.562)	(4.397.198)
<b>5. REEXPRESIONES CONTABLES</b>						
Ajustes por reexpresión del patrimonio		4.494.274		(6.247.651)	(1.753.377)	222.326
Ajustes por conversión				5.963.942	5.963.942	
<b>6. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				62.181.085	62.181.085	50.588.257
<b>7. OTRAS RESERVAS</b>						
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo			(11.079.173)	10.171.750	(907.422)	0
<b>8. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)</b>						
Reservas libres		303.772			303.772	432.925
<b>SUB-TOTAL (4 a 8)</b>	<b>0</b>	<b>35.741.620</b>	<b>(11.079.173)</b>	<b>29.052.706</b>	<b>53.715.154</b>	<b>35.684.921</b>
<b>9. SALDOS FINALES</b>						
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>						
Acciones en circulación	1.000.000.000				1.000.000.000	1.000.000.000
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>						
Reserva legal		91.306.234			91.306.234	89.155.413
Reservas afectadas		7.176.959			7.176.959	7.176.959
Reservas libres		226.881.232			226.881.232	197.784.708
Ajuste de Valuación de Propiedad, planta y equipos						7.363.055
Resultados no asignados				72.239.052	72.239.052	50.588.257
Ajustes por reexpresión del patrimonio	505.380.244	67.552.197		64.021.346	636.953.787	634.757.661
Ajustes por conversión				5.963.942	5.963.942	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.505.380.244</b>	<b>392.916.622</b>	<b>0</b>	<b>142.224.340</b>	<b>2.040.521.206</b>	<b>1.986.806.053</b>

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

**1.1 Naturaleza jurídica**

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

**1.2 Actividad principal**

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

**1.3 Aprobación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la sociedad con fecha 01 de marzo de 2016 para su emisión y presentación a la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

**1.4 Consolidación de los estados financieros**

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 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.

**1.5 Inversión en otras sociedades**

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

**1.6 Actividad Promovida**

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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, Estado de resultados integrales, Estado de cambio en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2014.

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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 29,948 (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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 27,327 (US\$ 1 = \$ 23,246 al 31 de diciembre de 2014),
- 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 ejercicio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

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

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

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 \$ 18.270.646 (\$ 24.319.781 al 31 de diciembre de 2014), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 17.184.612 (\$ 23.222.357 al 31 de diciembre de 2014).

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

### c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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



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

**d. Inversiones a largo plazo**

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

**Inversiones en entidades controladas**

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

**Inversiones sin influencia significativa**

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

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

**e. Intangibles**

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

**f. Valor razonable**

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

**g. Deterioro en el valor de los activos**

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una



pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

**h. Concepto de capital utilizado**

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

**j. Reconocimiento de ingresos y costos**

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

**k. Impuesto a la renta diferido y corriente**

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

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

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

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

**2.3 Permanencia de criterios contables**

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



### NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información consolidada al 31/12/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.352.398.423	508.571.702	139.588.939	4.000.559.065
Costos y gastos operativos	(3.267.470.780)	(366.980.240)	(88.569.020)	(3.723.020.041)
Resultado Bruto	84.927.643	141.591.462	51.019.919	277.539.024
			Gastos de Administración	(135.983.799)
			Resultados Diversos	153.633.897
			Resultados Financieros	(119.774.186)
			Impuesto a la Renta	(113.233.851)
			<b>Resultado Neto</b>	<b>62.181.085</b>

Información consolidada al 31/12/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.865.890.479	481.127.231	203.298.122	4.550.315.832
Costos y gastos operativos	(3.679.340.965)	(364.072.301)	(148.921.833)	(4.192.335.099)
Resultado Bruto	186.549.514	117.054.930	54.376.289	357.980.733
			Gastos de Administración	(146.997.210)
			Resultados Diversos	(5.388.367)
			Resultados Financieros	(111.954.382)
			Impuesto a la Renta	(43.072.516)
			<b>Resultado Neto</b>	<b>50.568.257</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.

#### 4.1 Riesgo de mercado

##### 4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.998.217	---
Cuentas por cobrar comerciales	21.495.426	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	36.770.424	15.968
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	335.380	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	120.022.345	---
<b>Total Activo</b>	<b>181.621.792</b>	<b>15.968</b>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(46.754.500)	(47.618)
Otras Cuentas a Pagar	(85.978.732)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(132.733.232)</b>	<b>(47.618)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>48.888.560</b>	<b>(31.650)</b>



En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre 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\$ 193.203 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del ejercicio (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 218.927 menor al 31 de diciembre 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.

	31/12/2015	31/12/2014
	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Activos</b>		
Depósitos en BCU (1)	0	456.000
<b>Total activos</b>	<b>0</b>	<b>456.000</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio</b>	<b>0%</b>	<b>9,23%</b>

	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Pasivo</b>		
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	17.303.693	30.725.448
Prestamos Particulares (2)	158.726	155.958
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	27.933.784	24.987.792
Obligaciones Negociables (4)	31.950.000	36.950.000
<b>Total pasivos</b>	<b>77.346.203</b>	<b>92.819.198</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b>	<b>4,08%</b>	<b>4,25%</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.



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



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	7.088.572	5.837.356	3.507.858	56.124.059
Obligaciones Negociables	12.910.288	13.950.000	10.000.000	---	36.860.288
Préstamos Particulares	155.967	---	---	---	155.967
<b>Totales</b>	<b>52.756.529</b>	<b>21.038.572</b>	<b>15.837.356</b>	<b>3.507.858</b>	<b>93.140.314</b>

## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Empresas vinculadas

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activo	\$	\$
<b>Creditos con empresas vinculadas</b>		
Myrin S.A.	0	8.952.672

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con empresas vinculadas.

	31/12/2015	31/12/2014
	\$	\$
<b>Compras de bienes y servicios</b>		
Myrin S.A.	0	4.441.857

La empresa Myrin S.A estuvo vinculada hasta noviembre 2015, por lo que la información que se presenta es sólo a efectos comparativos al mes de diciembre 2014.

### 5.2 Inmuebles

Al 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. y vendido en el presente ejercicio con fecha 27/11/2015.

### 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. al 31/12/2014 asciende a \$ 8.591.270. Con fecha 25/11/2015 la participación que poseía ISUSA en Myrin S.A. fue vendida, por lo cual al 31/12/2015 no se mantienen saldos por este concepto. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 se acreditaron dividendos por \$ 6.876.672.



#### 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 había estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.525 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

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

#### 5.5 Deudas Financieras

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

Banco o Concepto	AL 31/12/2015		AL 31/12/2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	4.018.981	120.360.443	10.659.222	319.222.373
Banco Santander	5.467.619	163.744.254	3.070.522	91.955.984
BBVA Banco	7.709.143	230.873.415	17.691.435	529.823.091
Discount Bank	0	0	4.005.767	119.964.700
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.887.002	146.355.936	2.541.025	76.098.617
Scotia Bank Uruguay S.A.	1.502.064	44.983.813	0	0
Heritage	0	0	1.722.304	51.579.560
Prestamos Particulares	158.739	4.753.916	155.967	4.670.893
Obligaciones Negociables	7.033.353	210.634.856	12.910.288	386.637.323
	<b>30.776.901</b>	<b>921.706.631</b>	<b>52.756.529</b>	<b>1.579.952.542</b>

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 403.143.954 (\$ 651.397.175 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 diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2015		31/12/2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	12.379.777	370.749.562	15.283.785	457.718.795
Banco Santander	4.700.000	140.755.600	150.000	4.492.200
BBVA	0	0	1.000.000	29.948.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.642.858	139.044.311	0	0
Obligaciones Negociables	25.000.000	748.700.000	23.950.000	717.254.600
	<b>46.722.635</b>	<b>1.399.249.473</b>	<b>40.383.785</b>	<b>1.209.413.595</b>

## NOTA 6 - PATRIMONIO

### 6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2013)

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 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), 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, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.



Asimismo al 31/12/2015 se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por US\$ 3.000.000 ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 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.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se han cancelado garantías a favor de, Scotiabank Uruguay S.A. (Ex-Nuevo Banco Comercial US\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2014), a favor del Banco Santander (US\$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2014) y a favor del HSBC Bank (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2014).

A la fecha de los estados financieros no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios (US\$ 456.000 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 cinco cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 10.000.000 (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

### **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 la 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 primera 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 Negociables Serie A6

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

## 8.9 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4 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 pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

### i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	US\$
<b>Resultado neto</b>	2.275.445
Depreciación de activos fijos	5.190.763
Intereses perdidos	4.766.309
Impuestos	4.362.722
Dividendos	(482.430)
<b>Total (1)</b>	<b>16.112.809</b>
Intereses perdidos	4.766.309
Porción corriente deuda a largo plazo	13.461.465
<b>Total (2)</b>	<b>18.227.774</b>
<b>Relación (1)/(2)</b>	<b>0,88</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 2015.



ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2015

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	88.756.391
Pasivo Corriente	39.180.390
	<b>Ratio</b>
Razón Corriente	<b>2,27</b>
Límite mínimo establecido en covenants	<b>1</b>

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2015.

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico (incluyendo en esta la utilidad obtenida en el ejercicio por la enajenación del activo fideicomitido que fue acreditada directamente a resultados de ejercicios anteriores de acuerdo a expuesto en nota 5.4) bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

**NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS**

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

Acciones de terceros depositadas en la sociedad	\$	0 (\$ 40.000.000 al 31 de diciembre de 2014)
Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad	\$	24.101.432 (\$ 92.976.531 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 diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	70.560.473	72.909.710
Formación de amortizaciones	8.544.470	7.259.907
Impuestos, tasas y contribuciones	11.579.379	14.611.350
Gastos directos de ventas	75.192.509	96.424.167
Fletes	96.834.427	119.925.482
Otros gastos	97.386.923	97.113.951
<b>Total</b>	<b>360.098.181</b>	<b>408.244.567</b>



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

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

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Sueldos y jornales	339.939.272	371.326.133
Cargas sociales	41.221.085	43.989.484
<b>Total</b>	<b>381.160.357</b>	<b>415.315.616</b>

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue 310 personas (314 personas al 31 de diciembre de 2014).

#### NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Mano de obra y cargas sociales	381.160.357	415.315.616
Amortizaciones	142.618.602	110.947.582
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(87.346.492)	(157.811.636)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.835.202.676	3.311.712.899
Impuestos, tasas y contribuciones	2.712.615	7.335.250
Gastos directos de ventas	75.192.509	96.424.167
Reparaciones y mantenimiento	110.779.750	110.892.306
Transportes y fletes	121.304.361	146.213.679
Servicios contratados	86.799.133	101.788.649
Otros gastos	190.580.327	196.513.797
<b>Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas</b>	<b>3.859.003.838</b>	<b>4.339.332.309</b>

#### NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Impuesto corriente	10.520.758	6.011.092
Impuesto diferido (Nota 14)	102.713.093	37.061.424
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>113.233.851</b>	<b>43.072.516</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:

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
Utilidad contable antes de impuesto	175.414.936	93.640.773
Utilidades no sujetas a impuesto	(145.761.945)	(166.901.345)
Ajustes de gastos según normas fiscales	64.753.321	(2.436.890)
Pérdidas fiscales	(52.726.162)	75.697.462
Diferencias temporarias	410.852.372	148.245.696
<b>Utilidad fiscal</b>	<b>410.852.372</b>	<b>148.245.696</b>
<b>Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)</b>	<b>102.713.093</b>	<b>37.061.424</b>
Impuesto mínimo	10.520.758	6.011.092
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>113.233.851</b>	<b>43.072.516</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:

	31/12/2015 \$	31/12/2014 \$
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	19.982.114	54.068.898
A ser recuperados en más de 12 meses	16.325.553	93.431.171
<b>Total Activo por impuesto diferido</b>	<b>36.307.667</b>	<b>147.500.069</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(1.372.157)	0
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
<b>Total Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(1.372.157)</b>	<b>0</b>
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>34.935.510</b>	<b>147.500.069</b>



### Activo neto por impuesto diferido

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

	Saldos al 31/12/2014 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2015 \$
Previsión para descuentos	8.889.225	1.043.919	100.125	10.033.269
Previsión para deudores incobrables	451.167	1.555.507	149.193	2.155.867
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.440.349)	1.854.765	177.895	592.312
Existencias	(14.791.736)	(7.184.869)	(689.119)	(22.665.725)
Propiedad, planta y equipos	93.431.171	(70.357.461)	(6.748.158)	16.325.553
Pérdidas fiscales	60.960.592	(29.624.955)	(2.841.403)	28.494.234
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>147.500.069</b>	<b>(102.713.093)</b>	<b>(9.851.466)</b>	<b>34.935.510</b>

### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	10.033.269	0	10.033.269
Previsión para deudores incobrables	2.155.867	0	2.155.867
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	592.312	0	592.312
Existencias	0	(22.665.725)	(22.665.725)
Propiedad, planta y equipos	16.325.553	0	16.325.553
Pérdidas fiscales	28.494.234	0	28.494.234
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>57.601.235</b>	<b>(22.665.725)</b>	<b>34.935.510</b>

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2013 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2014 \$
Previsión para descuentos	12.652.251	(3.433.692)	(329.334)	8.889.225
Previsión para deudores incobrables	1.340.502	(811.503)	(77.833)	451.167
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.888.042)	408.511	39.181	(1.440.349)
Existencias	7.302.191	(20.160.303)	(1.933.624)	(14.791.736)
Propiedad, planta y equipos	115.162.908	(19.829.810)	(1.901.926)	93.431.171
Cambio en Normas Contables Adecuadas	53.546.335	6.765.373	648.884	60.960.592
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>188.116.146</b>	<b>(37.061.424)</b>	<b>(3.554.653)</b>	<b>147.500.069</b>



### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	8.889.225	0	8.889.225
Previsión para deudores incobrables	451.167	0	451.167
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(1.440.349)	(1.440.349)
Existencias	0	(14.791.736)	(14.791.736)
Propiedad, planta y equipos	93.431.171	0	93.431.171
Pérdidas fiscales	60.960.592	0	60.960.592
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>163.732.155</b>	<b>(16.232.086)</b>	<b>147.500.069</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 sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por \$ 6.999.046 (\$ 13.516.808 al 31 de diciembre de 2014) 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 2014 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2013 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. De estos tres directores hubo dos que prestaron tareas ejecutivas hasta el 30 de junio de 2015, quedando un solo director con tareas ejecutivas al cierre de este ejercicio. 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 2,93% del total de remuneraciones al 31/12/2015 (4,70% al 31/12/2014).



### 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 ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 (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\$ 1.989 al 31/12/2015 (US\$ 1.301 al 31/12/2014).

**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 ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 (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 ejercicio excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/2015	31/12/2014
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	62.181.085	50.568.257
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,06218	0,050568

### 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 \$ 8.603.284 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 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 hechos posteriores al cierre del presente ejercicio susceptibles de ser revelados en los estados financieros, que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.



Por el ejercicio iniciado el 1.º de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2015

ANEXO

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					A.M.O.R.T.I.Z.A.C.I.O.N.E.S					VALORES NETOS AL 31/12/2015	VALORES NETOS AL 31/12/2014	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	
<b>1. BIENES DE USO</b>													
Inmuebles (Terrenos)	127.577.564	48.408.087	684.165	29.207.404	204.488.900	35.639.122	2.73	31.846.134	224.230.079	204.488.900	156.784.968	859.150.500	
Inmuebles (Maquinarias)	855.644.547	120.730.873		195.899.899	1.181.265.319	156.544.823	10	255.536	11.823.148	957.035.240	963.283	785.411	
Muebles, Utiles y Equipos de computación	9.962.632	362.970		2.280.629	12.606.431	9.249.853	20	2.006.636	16.403.897	5.463.593	5.107.512		
Vehículos	16.549.378	2.882.854	1.353.530	3.788.788	21.867.490	12.393.357	10	106.624.104	703.858.710	649.977.735	727.259.837		
Maquinarias y Equipos	1.077.754.994	29.341.942		246.739.509	1.353.838.445	485.976.053	10	5.005.509	5.005.509	0	0	0	
Maquinarias en Leasing	4.073.035			932.474	5.005.509	4.073.035	20	449	1.101.847	449	449	449	
Herramientas y Utiles Diversos	896.554			205.263	1.101.847	896.219	20	14.662.571	33.315.212	58.014.786	63.130.534		
Instalaciones	67.036.049	9.546.823		15.347.126	91.929.998	15.666.075	20	57.440	1.551.067	174.776	232.217		
Laboratorio	1.404.337			321.506	1.725.843	1.215.380	20			42.674.164	26.418.808		
Obras en Proceso	21.497.260	98.063.917	81.808.562	4.921.549	42.674.164	994.255		613.005	613.005	0	0	0	
Vehículos en Leasing	994.255		608.873	227.623	613.095								
Impedimentos en Trámite													
<b>Sub-Total</b>	2.183.390.636	318.337.476	84.465.130	499.861.970	2.917.124.351	687.009.070	1.442.295	155.452.970	998.302.474	1.918.822.477	1.838.850.236		
<b>2. INTANGIBLES</b>													
Patentes, Marcas y Licencias	1.321.677			302.583	1.624.260	690.607			725.820	896.440	896.440		
<b>Sub-Total</b>	1.321.677			302.583	1.624.260	690.607			725.820	896.440	896.440		
<b>3. INVERSIONES EN INMUEBLES</b>													
Inmuebles (Terrenos)													
<b>Sub-Total</b>													
<b>4. BIENES EN FIDECOMISO</b>													
Activo Fideicomiso	17.796.681		21.871.024	4.074.343								21.871.024	
<b>Sub-Total</b>	17.796.681		21.871.024	4.074.343								21.871.024	
<b>Total al 31 de Diciembre de 2015</b>	2.202.508.893	318.337.476	106.338.154	504.258.896	2.918.749.211	687.599.677	1.442.296	155.452.970	999.028.294	1.919.720.917	1.861.619.700		
<b>Total al 31 de Diciembre de 2014</b>	2.094.566.847	614.520.748	482.258.634	479.590.897	2.706.747.857	589.729.727	911.677	121.296.285	846.128.158				