

**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
INTERMEDIOS  
AL 31/03/2016**

*Expresados en Pesos Uruguayos*

**INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.**

***Estados financieros consolidados intermedios expresados en pesos uruguayos***

**CONTENIDO**

- Informe de compilación
  - Estado de posición financiera consolidado al 31/03/2016.
  - Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2016 y el 31/03/2016
  - Estado de flujos de efectivo consolidado
  - Estado de cambios en el patrimonio consolidado
  - Notas a los estados financieros consolidados al 31/03/2016
- Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles – amortizaciones

***Abreviaturas***

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

## INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de  
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de marzo de 2016, 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 N° 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 y en la Guía de Trabajo N° 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría, o una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2016, referidos en el párrafo primero.



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

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

Montevideo, 29 de abril de 2016.

Por Normey – Peruzzo & Asociados



Cr. Pablo García Castrillo

C.J.P.P.U 77.447

Timbre Profesional según Art. 1º –  
Num. 6) del Decreto N° 67/005  
reglamentario del Apartado A) del  
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por  
**INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.**  
de acuerdo a lo establecido en la  
Comunicación 2010/247 y  
comunicado NE/4/2010/1291 de  
fecha 04 de agosto de 2010 del  
BCU

Valor vigente : \$ 140

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)

	Al 31 de Marzo 2016	Al 31 de Diciembre 2015
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y cobranzas a depositar	404.266	758.094
Bancos	52.974.795	20.273.171
	<u>53.379.061</u>	<u>21.031.265</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	621.621.647	420.688.693
Deudores por Exportaciones	364.684.346	413.086.928
Documentos a Cobrar	883.103.578	1.146.687.908
Menos: Previsión para Descuentos	(24.423.184)	(42.537.232)
Previsión para Deudores Incobrables	(30.375.063)	(30.375.063)
	<u>1.814.611.324</u>	<u>1.907.551.234</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Créditos Fiscales	10.180.897	21.188.134
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	48.035.899	27.341.607
Diversos	8.049.170	17.869.922
	<u>66.265.966</u>	<u>66.399.663</u>
<b>Existencias (Nota 2.2.b)</b>		
Productos Terminados	256.882.039	229.111.883
Mercaderías	33.271.742	33.963.115
Productos en Proceso	11.141.029	10.866.366
Materias Primas	336.166.476	421.004.938
Materiales y Suministros	10.794.978	11.038.979
Envases	53.064.466	61.367.507
Repuestos y Accesorios	54.680.991	53.911.311
Importaciones en Trámite	163.095.665	1.059.104
	<u>919.097.386</u>	<u>822.323.203</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>2.853.353.737</u>	<u>2.817.305.365</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Diversos	436.833	436.865
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	30.213.401	38.482.636
	<u>30.650.234</u>	<u>38.919.501</u>
<b>Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)</b>		
Valores Originales y Revaluados	3.098.821.162	3.091.871.917
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.098.189.020)	(1.058.104.620)
	<u>2.000.632.142</u>	<u>2.033.767.297</u>
<b>Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)</b>		
Patentes, Marcas y Licencias	1.721.559	1.721.559
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(769.299)	(769.299)
	<u>952.260</u>	<u>952.260</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u>2.032.234.636</u>	<u>2.073.639.058</u>
<b>Total del Activo</b>	<u>4.885.588.373</u>	<u>4.890.944.423</u>



**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	2016	2015
	\$	\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	32.789.867	16.569.038
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	47.140.171	68.832.083
Documentos a Pagar	6.350.876	3.123.413
Comisiones a Pagar	21.901.599	21.784.122
	<u>108.182.513</u>	<u>110.308.656</u>
<b>Préstamos (Nota 5.5)</b>		
Préstamos Bancarios	757.420.018	746.408.115
Obligaciones Negociables (Nota 8)	220.606.900	220.606.900
Documentos a Pagar	5.038.281	5.038.281
Intereses a Pagar	39.446.926	37.812.054
Menos: Intereses a Vencer	(24.220.225)	(32.944.958)
	<u>998.291.900</u>	<u>976.920.392</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Cobros Anticipados	75.240.443	38.038.057
Dividendos a Pagar	1.461.878	1.610.240
Sueldos y Jornales a Pagar	697.086	1.283.646
Provisión para Beneficios Sociales	51.435.022	66.406.867
Acreeedores por Cargas Sociales	10.222.829	18.572.371
Acreeedores fiscales	9.061.167	7.265.776
Otras Deudas	22.599.637	23.257.935
	<u>170.718.062</u>	<u>156.434.892</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>1.277.192.475</u>	<u>1.243.663.940</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Préstamos (Nota 5.6)</b>		
Préstamos Bancarios	666.475.125	689.519.880
Obligaciones Negociables (Nota 8)	793.550.000	793.550.000
	<u>1.460.025.125</u>	<u>1.483.069.880</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	1.349.225	1.454.355
	<u>1.349.225</u>	<u>1.454.355</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>1.461.374.350</u>	<u>1.484.524.235</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>2.738.566.825</u>	<u>2.728.188.175</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 6)</b>		
<b>Capital Social</b>		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	595.558.291	595.558.291
	<u>1.595.558.291</u>	<u>1.595.558.291</u>
<b>Reservas</b>		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	91.306.234	91.306.234
Fondo de Reserva Especial	226.881.232	226.881.232
Ajuste por reexpresión monetaria	91.089.409	91.089.409
	<u>416.453.834</u>	<u>416.453.834</u>
<b>Resultados</b>		
Resultados acumulados	72.239.052	10.057.967
Resultado del Período	(15.653.404)	62.181.085
Ajustes por conversión	(81.296)	(10.046.090)
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	78.505.071	88.551.161
	<u>135.009.423</u>	<u>150.744.123</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>2.147.021.548</u>	<u>2.162.756.248</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<u>4.885.588.373</u>	<u>4.890.944.423</u>



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

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	01/01/2016	31/03/2016	01/01/2015	31/03/2015
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	\$	\$	\$	\$
Locales	593.420.092		676.289.179	
Del Exterior	115.857.377	709.277.469	201.784.639	878.073.818
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		(10.819.065)		(16.493.383)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		698.458.404		861.580.435
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)</b>		(598.728.322)		(738.076.800)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		99.730.082		123.503.635
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)</b>		(95.620.426)		(124.426.488)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>				
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	440.008		0	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	0	440.008	(1.721.178)	(1.721.178)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		4.549.664		(2.644.031)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Descuentos obtenidos	270.023		453.111	
Intereses ganados	5.533.855		2.783.498	
Descuentos concedidos (Nota 20)	13.912.288		4.668.290	
Intereses perdidos y gastos financieros	(31.243.463)		(37.903.868)	
Resultado por desvalorización monetaria	2.644.089	(8.883.208)	1.063.843	(28.935.126)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		(4.333.544)		(31.579.157)
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)</b>		(11.319.860)		(34.375.713)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		(15.653.404)		(65.954.870)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Diferencia por conversión	122.153.746	122.153.746	107.355.949	107.355.949
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO</b>		106.500.342		41.401.079

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2016		De 2015	
	\$	\$	\$	\$
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>				
Resultado del período		(15.653.404)		(65.954.870)
Ajustes:				
<b>Cargos no pagados</b>				
Amortizaciones	41.365.730		40.611.099	
Ajustes por conversión	(81.296)		(342.536)	
<b>Ingresos no percibidos</b>				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(440.008)		0	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(2.285)		0	
<b>Cambios en activos y pasivos</b>				
Inversiones temporarias	0		5.866.897	
Cuentas por cobrar comerciales	92.939.909		(95.444.267)	
Otras cuentas por cobrar	133.697		(6.014.213)	
Existencias	(96.774.184)		(682.362.301)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	8.269.267		27.411.471	
Cuentas por pagar comerciales	(2.126.143)		118.640.331	
Otras cuentas por pagar	14.283.170		(22.720.699)	
Otras cuentas por pagar largo plazo	(105.130)		0	
Total ajustes		57.462.727		(614.354.218)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		41.809.323		(680.309.088)
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	442.293		0	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en Fondos aplicados a inversiones	(8.230.605)		(26.008.590)	
		(7.788.312)		(26.008.590)
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>				
Préstamos	(1.673.211)		721.691.753	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(1.673.211)		721.691.753
<b>4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		32.347.800		15.374.075
<b>5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	19.842.616		24.001.970	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	1.188.645		7.261.968	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		21.031.261		31.263.938
<b>6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		53.379.061		46.638.013



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 2016

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2016	PATRIMONIO TOTAL AL 31/03/2015
<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		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	6.772.264
Reexpresiones Contables	505.380.244	67.552.197	69.985.288	642.917.729	308.432.429
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>1.505.380.244</b>	<b>392.916.622</b>	<b>142.224.340</b>	<b>2.040.521.206</b>	<b>1.616.684.828</b>
<b>2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES</b>					
Ajustes por reexp. del patrimonio y efecto transición	90.178.047	23.537.212	8.519.783	122.235.042	489.138.524
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>90.178.047</b>	<b>23.537.212</b>	<b>8.519.783</b>	<b>122.235.042</b>	<b>489.138.524</b>
<b>3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS</b>					
<b>SUB-TOTAL (1 a 3)</b>	<b>1.595.558.291</b>	<b>416.453.834</b>	<b>150.744.123</b>	<b>2.162.756.248</b>	<b>2.105.823.352</b>
<b>4. REEXPRESIONES CONTABLES</b>					
Ajustes por conversión			(81.296)	(81.296)	(342.519)
<b>5. RESULTADO DEL PERIODO</b>					
<b>SUB-TOTAL (4 a 5)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15.734.700)</b>	<b>(15.734.700)</b>	<b>(66.297.389)</b>
<b>6. 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			56.585.648	56.585.648	(65.954.870)
Ajustes por reexpresión del patrimonio	595.558.291	91.089.409	78.505.071	765.152.771	804.000.698
Ajustes por conversión			(81.296)	(81.296)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.595.558.291</b>	<b>416.453.834</b>	<b>135.009.423</b>	<b>2.147.021.548</b>	<b>2.039.525.963</b>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2016**

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

**1.1 Naturaleza jurídica**

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

**1.2 Actividad principal**

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

**1.3 Consolidación de los estados financieros**

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

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

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

**1.4 Inversión en otras sociedades**

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

**1.5 Actividad Promovida**

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

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

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



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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2015.

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 31/03/2015.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del período: US\$ 1 = \$ 31,742 (US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 31,578 (US\$ 1 = \$ 24,777 al 31 de marzo de 2015),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en



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 período.

### 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.

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

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

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



#### d. Inversiones a largo plazo

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

#### Inversiones en entidades controladas

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

#### Inversiones sin influencia significativa

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

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

#### e. Intangibles

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

#### f. Valor razonable

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

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

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



#### **h. Concepto de capital utilizado**

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

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

#### **i. Cuentas de patrimonio**

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

#### **j. Reconocimiento de ingresos y costos**

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

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

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

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

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

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

### **2.3 Permanencia de criterios contables**

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



### NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información consolidada al 31/03/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	499.360.029	159.228.812	39.869.562	698.458.404
Costos y gastos operativos	(511.185.801)	(114.829.923)	(30.461.844)	(656.477.568)
Resultado Bruto	(11.825.772)	44.398.889	9.407.718	41.980.835
			Gastos de Administración	(37.871.179)
			Resultados Diversos	440.008
			Resultados Financieros	(8.883.208)
			Impuesto a la Renta	(11.319.860)
			<b>Resultado Neto</b>	<b>(15.653.404)</b>

Información consolidada al 31/03/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	667.066.051	145.701.776	48.812.608	861.580.435
Costos y gastos operativos	(643.754.110)	(132.957.495)	(38.342.867)	(815.054.472)
Resultado Bruto	23.311.941	12.744.281	10.469.741	46.525.963
			Gastos de Administración	(47.448.819)
			Resultados Diversos	(1.721.178)
			Resultados Financieros	(28.935.126)
			Impuesto a la Renta	(34.375.713)
			<b>Resultado Neto</b>	<b>(65.954.870)</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 período.

Al 31 de marzo de 2016		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.567.354	839
Cuentas por cobrar comerciales	21.829.759	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	29.068.046	787.628
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	436.865	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	30.213.401	---
<b>Total Activo</b>	<b>85.115.425</b>	<b>788.467</b>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(26.611.406)	(5.308)
Otras Cuentas a Pagar	(62.613.613)	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(1.349.225)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(90.574.244)</b>	<b>(5.308)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>(5.458.820)</b>	<b>783.159</b>

Al 31 de marzo de 2015		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.877.985	---
Cuentas por cobrar comerciales	8.198.396	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	33.040.339	12.465
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	353.822	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	104.420.574	---
<b>Total Activo</b>	<b>150.891.115</b>	<b>12.465</b>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(41.058.188)	(72.964)
Otras Cuentas a Pagar	(80.098.365)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(121.156.553)</b>	<b>(72.964)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>29.734.562</b>	<b>(60.499)</b>



En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 84.286 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\$ 290.505 menor al 31 de marzo de 2015).

#### 4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 y 5.6) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

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

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

	31/03/2016	31/12/2015
	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Activos</b>		
Depósitos en BCU (1)	0	0
<b>Total activos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Pasivo</b>		
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	17.650.612	17.303.693
Prestamos Particulares (2)	158.726	158.726
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	27.207.782	27.933.784
Obligaciones Negociables (4)	31.950.000	31.950.000
<b>Total pasivos</b>	<b>76.967.120</b>	<b>77.346.203</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,08%</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 marzo de 2016					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	24.098.822	10.672.303	8.717.252	1.607.078	45.095.455
Obligaciones Negociables	7.192.227	25.000.000	---	---	32.192.227
Préstamos Particulares	159.140	---	---	---	159.140
Totales	<b>31.450.189</b>	<b>35.672.303</b>	<b>8.717.252</b>	<b>1.607.078</b>	<b>77.446.822</b>



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>

## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Inmuebles

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

### 5.2 Acciones

Con fecha 25/11/2015 la participación que poseía ISUSA en Myrin S.A. fue vendida, por lo cual al 31/03/2016 y al 31/12/2015 no se mantienen saldos por este concepto. Durante el período de tres meses finalizado el 31/03/2015 no se acreditaron dividendos.

### 5.3 Activo Fideicomitado

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

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



#### 5.4 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 31/03/2016		AL 31/12/2015	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	12.567.060	398.903.619	4.018.981	127.570.495
Banco Santander	2.521.174	80.027.105	5.467.619	173.553.162
BBVA Banco	7.059.911	224.095.695	7.709.143	244.703.617
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.950.677	61.918.389	4.887.002	155.123.217
Scotia Bank Uruguay S.A.	0	0	1.502.064	47.678.515
Prestamos Particulares	159.140	5.051.422	158.739	5.038.693
Obligaciones Negociables	7.192.227	228.295.670	7.033.353	223.252.691
	<b>31.450.189</b>	<b>998.291.900</b>	<b>30.776.901</b>	<b>976.920.392</b>

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 435.859.052 (\$ 427.293.822 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

#### 5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

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

Banco o Concepto	31/03/2016		31/12/2015	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	11.653.775	369.914.126	12.379.777	392.958.882
Banco Santander	4.700.000	149.187.400	4.700.000	149.187.400
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	4.642.858	147.373.599	4.642.858	147.373.599
Obligaciones Negociables	25.000.000	793.550.000	25.000.000	793.550.000
	<b>45.996.633</b>	<b>1.460.025.125</b>	<b>46.722.635</b>	<b>1.483.069.880</b>

### NOTA 6 - PATRIMONIO

#### 6.1 Capital

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

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

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

#### 6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados contables en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las



mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió. El ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

## NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

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

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

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

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

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2015), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 31/03/2016 y al 31/12/2015 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### 8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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



A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de 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\$ 10.000.000 al 31 de diciembre de 2015).

## 8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

## 8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

## 8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de junio de 2015 (con la modificación del plazo inscripta el 27 de noviembre de 2012. El pago del capital se 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 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 período existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Mercaderías de terceros depositadas en la sociedad \$ 41.083.290 (\$ 25.545.200 al 31 de diciembre de 2015)



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

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

Concepto	31/03/2016 \$	31/03/2015 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	14.805.409	23.187.599
Formación de amortizaciones	2.388.781	1.903.932
Impuestos, tasas y contribuciones	4.157.844	5.842.372
Gastos directos de ventas	21.414.463	31.296.766
Fletes	25.320.977	33.666.822
Otros gastos	27.532.952	28.528.996
<b>Total</b>	<b>95.620.426</b>	<b>124.426.488</b>

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

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

Concepto	31/03/2016 \$	31/03/2015 \$
Sueldos y jornales	82.203.313	103.929.735
Cargas sociales	10.266.671	12.295.179
<b>Total</b>	<b>92.469.984</b>	<b>116.224.913</b>

El número promedio de empleados durante el período fue 329 personas (309 personas al 31 de marzo de 2015).

#### NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2016 \$	31/03/2015 \$
Mano de obra y cargas sociales	92.469.984	116.224.923
Amortizaciones	41.151.976	40.401.275
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(49.085.443)	(62.057.273)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	461.623.435	570.391.313
Impuestos, tasas y contribuciones	3.666.837	3.600.592
Gastos directos de ventas	21.414.463	31.296.773
Reparaciones y mantenimiento	25.286.431	40.208.983
Transportes y fletes	29.600.238	38.238.760
Servicios contratados	18.475.972	27.303.025
Otros gastos	49.744.855	56.894.916
<b>Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas</b>	<b>694.348.748</b>	<b>862.503.288</b>



### 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 2016 y 31 de marzo de 2015 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/03/2016	31/03/2015
	\$	\$
Impuesto corriente	3.197.936	7.105.868
Impuesto diferido (Nota 14)	8.121.925	27.269.845
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>11.319.860</b>	<b>34.375.713</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:

	31/03/2016	31/03/2015
	\$	\$
Utilidad contable antes de impuesto	(4.333.544)	(31.579.157)
Utilidades no sujetas a impuesto	(24.815.098)	(95.167.335)
Ajustes de gastos según normas fiscales	322.348	(12.375.409)
Pérdidas fiscales	41.502.681	167.414.928
Diferencias temporarias	32.487.699	109.079.380
<b>Utilidad fiscal</b>	<b>45.164.087</b>	<b>137.372.407</b>
<b>Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)</b>	<b>11.291.022</b>	<b>34.343.102</b>
Impuesto mínimo	28.831	32.611
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>11.319.852</b>	<b>34.375.713</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:

	31/03/2016	31/12/2015
	\$	\$
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	25.307.420	21.179.119
A ser recuperados en más de 12 meses	4.905.980	17.303.516
<b>Total Activo por impuesto diferido</b>	<b>30.213.401</b>	<b>38.482.636</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(1.349.225)	(1.454.355)
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
<b>Total Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(1.349.225)</b>	<b>(1.454.355)</b>
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>28.864.175</b>	<b>37.028.281</b>



### 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 2016 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2015 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/03/2016 \$
Previsión para descuentos	10.634.300	(4.505.107)	(23.397)	6.105.796
Previsión para deudores incobrables	2.285.011	0	0	2.285.011
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	627.793	(322.790)	(1.676)	303.327
Existencias	(24.023.488)	(247.098)	(1.283)	(24.271.869)
Propiedad, planta y equipos	17.303.516	(12.333.483)	(64.054)	4.905.980
Pérdidas fiscales	30.201.148	9.286.553	48.230	39.535.931
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>37.028.281</b>	<b>(8.121.925)</b>	<b>(42.181)</b>	<b>28.864.175</b>

### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	6.105.796	0	6.105.796
Previsión para deudores incobrables	2.285.011	0	2.285.011
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	303.327	0	303.327
Existencias	0	(24.271.869)	(24.271.869)
Propiedad, planta y equipos	4.905.980	0	4.905.980
Pérdidas fiscales	39.535.931	0	39.535.931
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>53.136.045</b>	<b>(24.271.869)</b>	<b>28.864.175</b>

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	9.421.724	(2.960.564)	(15.376)	6.445.784
Previsión para deudores incobrables	478.193	0	0	478.193
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(1.526.631)	104.050	540	(1.422.042)
Existencias	(15.677.818)	(16.348.910)	(84.908)	(32.111.636)
Propiedad, planta y equipos	99.028.057	(32.673.946)	(169.692)	66.184.419
Cambio en Normas Contables Adecuadas	64.612.365	24.609.525	127.809	89.349.699
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>156.335.889</b>	<b>(27.269.845)</b>	<b>(141.626)</b>	<b>128.924.418</b>



#### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	6.445.784	0	6.445.784
Previsión para deudores incobrables	478.193	0	478.193
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(1.422.042)	(1.422.042)
Existencias	0	(32.111.636)	(32.111.636)
Propiedad, planta y equipos	66.184.419	0	66.184.419
Pérdidas fiscales	89.349.699	0	89.349.699
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>162.458.095</b>	<b>(33.533.677)</b>	<b>128.924.418</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 período por \$ 0 (\$ 1.721.190 al 31 de marzo de 2015) que se incluyen dentro de resultados diversos.

#### NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente 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 2015 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2014 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay seis directores no ejecutivos y un director que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. El mismo ascendió aproximadamente a 1,56 % del total de remuneraciones al 31/03/2016 (4,34% al 31/03/2015 considerando los tres directores con función ejecutiva).



### 3. Otros contratos propios del giro.

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

**Préstamos.** La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de tres meses finalizado el 31/03/2016 (2% para el ejercicio 2015) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 31/03/2016 (US\$ 733 al 31/03/2015).

**Avales.** Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 43.300.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2016 (US\$ 43.300.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2015). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2015) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

### NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	31/03/2016	31/03/2015
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(15.653.404)	(65.954.884)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	(0,01565)	(0,065955)

### NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 27 de abril de 2016 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 14.447.810 equivalentes a \$ 0,014448 por acción (con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 8.603.284 equivalentes a \$ 0,0086033 por acción).

### NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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





#### **NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS**

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

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

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



Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2016

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

RUBRO	VALORES DE ORDEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL PERIODO 31/03/2016	VALORES NETOS AL PERIODO 31/12/2015			
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DEMINUC. (3)	AJUSTE POR REECPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=1+2-3+4	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	AMORTE POR REECPRESION (7)	BAJAS DEL PERIODO (8)			TASA (9)	IMPORTE (10)=(6+7-8+9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (11)=(6+10-9)
<b>1. BIENES DE USO</b>													
Inmuebles (Tierras)	204.496.000	321.864	-	12.250.288	217.071.032	-	-	-	2,3	-	-	217.071.032	216.746.188
Inmuebles (Mejoras)	1.181.265.318	283.365	-	70.762.321	1.252.291.004	-	-	-	10	9.152.107	246.814.428	1.005.466.576	1.014.365.318
Muebles, Utiles y Equipos de computación	12.606.431	206.450	-	755.173	13.568.054	-	-	-	20	77.197	12.396.616	1.171.438	1.042.185
Vehículos	21.867.481	-	1.261.298	1.309.946	21.896.130	-	-	-	20	16.403.867	16.806.271	5.289.868	5.790.884
Máquinas y Equipos	1.353.836.446	-	-	81.059.992	1.434.896.438	-	-	-	10	27.327.005	773.349.549	681.568.889	686.913.894
Máquinas en Leasing	5.005.509	-	-	299.849	5.305.358	-	-	-	10	5.305.358	5.305.358	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	1.101.847	-	-	66.005	1.167.852	-	-	-	20	1.167.852	1.167.852	-	-
Instalaciones	91.829.988	-	-	5.506.959	97.436.947	-	-	-	20	2.031.851	40.245.651	57.183.306	61.480.095
Laboratorio	1.725.843	-	-	103.385	1.829.228	-	-	-	20	92.915	1.655.588	173.660	185.246
Obras en Proceso	42.874.163	7.877.063	428.136	2.556.346	52.679.373	-	-	-	-	-	946.727	52.679.373	45.230.599
Vehículos en Leasing	613.006	-	-	36.721	649.727	-	-	-	-	-	-	-	-
Importaciones en Trámite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub-Total	2.917.124.652	8.858.742	1.709.434	174.746.965	3.088.821.162	-	-	1.281.298	-	41.385.730	1.088.189.020	2.000.632.142	2.033.767.289
<b>2. INTANGIBLES</b>													
Patentes, Marcas y Licencias	1.624.260	-	-	97.299	1.721.559	-	-	-	-	-	769.299	952.260	952.260
Sub-Total	1.624.260	-	-	97.299	1.721.559	-	-	-	-	-	769.299	952.260	952.260
<b>Total al 31 de Marzo de 2016</b>	<b>2.918.748.912</b>	<b>8.858.742</b>	<b>1.709.434</b>	<b>174.844.264</b>	<b>3.100.542.721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.281.298</b>	<b>-</b>	<b>41.385.730</b>	<b>1.088.958.319</b>	<b>2.001.584.402</b>	<b>2.034.719.558</b>
<b>Total al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>2.706.747.857</b>	<b>337.407.112</b>	<b>112.705.097</b>	<b>162.144.604</b>	<b>3.099.593.476</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.529.695</b>	<b>-</b>	<b>164.785.199</b>	<b>1.059.873.919</b>	<b>1.988.700.207</b>	<b>2.034.719.558</b>

