NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 31/03/2017

Expresados en Pesos Uruguayos



Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo

Tel.: + 598 24080114 24099196 Fax: + 598 24013523 www.npyas-nexia.com.uy

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera individual al 31/03/2017
- Estado de resultados individual y Estado de resultados integrales individual por el período comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/03/2017
- Estado de flujos de efectivo individual
- Estado de cambios en el patrimonio individual
- Notas a los estados financieros individuales al 31/03/2017
 - Anexo Cuadro individual de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles amortizaciones

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayosUS\$ - dólares estadounidenses



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores

INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

- 1. Hemos compilado los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2017, los que comprende el estado de posición financiera individual, el estado de resultados y estado de resultados integrales individual, el estado de flujos de efectivo individual y el estado de cambios en el patrimonio individual, 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 individuales a pesos uruguayos de acuerdo con los criterios expresados en Nota 2.1., los que se presentan adjuntos.
- 2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nº 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento Nº 18 y en la Guía de Trabajo Nº 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria, o una revisión limitada de los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2017, referidos en el párrafo primero.





Joaquín Requena 1580 Piso 2 C.P. 11200 Montevideo Tel.: + 598 24080114 24099196

24099196 Fax: + 598 24013523 www.npyas-nexia.com.uy

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores

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

Montevideo, 28 de abril de 2017

Por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Pablo García Castrillo

Pallo ?

C.J.P.P.U. 77,447

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 6) del Decreto Nº 67/005 reglamentario del Apartado A) del Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. de acuerdo a lo establecido en la Comunicación 2010/247 y comunicado NE/4/2010/1291 de fecha 04 de agosto de 2010 del BCU

Valor vigente: \$150



email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Marzo 2017	Al 31 de Diciembre 2.016
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	394.221	176.488
Bancos	29.700.831	25.993.879
	30.095.052	26.170.367
Inversiones Temporarias		
Letras y Bonos	7.000.000	4.635.032
	7.000.000	4.635.032
Cuentas por cobrar comerciales	- American States	None and the second sec
Deudores Plaza (Nota 5.1)	426.661.012	480.358.270
Deudores por Exportaciones	258.230.775	295.412.845
Documentos a Cobrar	819.722.453	822.602.942
Menos: Previsión para Descuentos	(17.456.626)	(28.075.393)
Previsión para Deudores Incobrables	(55.271.774)	(55.271.774)
	1.431.885.840	1.515.026.890
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	16.737.345	8.633.361
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	38.491.299	35.793.833
Diversos	11.036.231	18.109.170
	66.264.875	62.536.364
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	206.582.975	135.005.841
Mercaderías	21.376.202	21.484.526
Materias Primas	449.793.326	223.158.990
Materiales y Suministros	10.557.141	10.871.382
Envases	41.611.729	31.273.663
Repuestos y Accesorios	60.649.406	53.134.599
Propiedades y Equipos para la venta	8.568.281	8.568.281
Importaciones en Trámite	382.696.658	253.342.215
importaciones en trainite	1.181.835.718	736.839.497
Total Activo Corriente	2.717.081.485	2.345.208.150
ACTIVO NO CORRIENTE	2.7 17.001.400	2.040.200.100
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	88.247.008	93.955.801
Menos: Previsión para Descuentos	(9.419.230)	
Merios. Prevision para Descuentos	78.827.778	81.695.040
Otras cuentas a cobrar	10.021.110	01.000.010
Diversos	392.844	392.851
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	128.655.743	88.808.262
Activo de impuesto bilendo (Nota 14)	129.048.587	89.201.113
Existencias	120.040.001	00.2011110
Materias Primas	26.172.850	26.172.850
Waterias Fillias	26.172.850	26.172.850
Inversiones a Largo Plazo	20.172.000	20.172.000
Acciones (Nota 5.2)	98.212.425	93.818.191
Acciones (Nota 5.2)	98.212.425	93.818.191
Provided plants vicevine (Nets 2.2 a Nets 7 v. Anava)	30.212.423	33.010.131
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)	2 907 092 690	2.797.476.528
Valores Originales y Revaluados	2.807.982.689	
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.111.940.226)	
Importaciones en trámite	1.744.866 1.697.787.329	1.690.347 1.725.101.940
	THE RESERVE THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NOT THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IS NAMED IN COLUMN TWO I	The second secon
Total Activo no Corriente	2.030.048.969	2.015.989.134
Total del Activo	4.747.130.454	4.361.197.284
Total del Activo	4.147.130.434	4.001.107.204

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Todado on posso an	Al 31 de Marzo 2017	Al 31 de Diciembre 2016
PASIVO CORRIENTE		\$	\$
Cuentas por pagar comerciales		2012/06/2012/07 14/20/20	
Proveedores por Importaciones		63.330.030	251.920.467
Proveedores de Plaza		60.425.422	64.754.833
Documentos a Pagar		3.421.398	0
Comisiones a Pagar	-	22.071.477 149.248.327	22.079.640 338.754.940
Préstamos (Nota 5.3)	•. (<u>12</u> 1) • •		
Préstamos Bancarios		1.278.112.861	692.861.928
Obligaciones Negociables (Nota 8)		199.808.000	199.808.000
Documentos a Pagar		3.149.374	4.570.979
Intereses a Pagar		33.305.996	26.618.679
Menos: Intereses a Vencer	-	(20.827.615) 1.493.548.616	(20.960.402) 902.899.184
Otras cuentas a pagar	1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1		50 100 101
Cobros Anticipados		70.016.976	58.122.121
Dividendos a Pagar		1.415.126	1.376.734
Deudas con empresas vinculadas		24.542.066	10.849.517
Sueldos y Jornales a Pagar		381.805	521.128
Provisión para Beneficios Sociales		60.019.326	64.775.013
Acreedores por Cargas Sociales		13.138.432	19.849.069
Otras Deudas	-	8.977.459 178.491.190	15.390.668 170.884.250
Tota	al Pasivo Corriente	1.821.288.133	1.412.538.374
PASIVO NO CORRIENTE	=		
Préstamos (Nota 5.4)			
Préstamos Bancarios		450.580.741	471.303.742
Obligaciones Negociables (Nota 8)		513.792.000	513.792.000
,		964.372.741	985.095.742
Total P	asivo no Corriente	964.372.741	985.095.742
	Total del Pasivo	2.785.660.874	2.397.634.116
PATRIMONIO (Nota 6)	ESCALENCE A SECOND OF		
Aporte de propietarios			
Capital Integrado		1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria		434.806.120	434.806.120
		1.434.806.120	1.434.806.120
Reservas			
Reserva Ley 15903 Art.447		7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93		94.415.288	94.415.288
Fondo de Reserva Especial		276.211.747	276.211.747
Ajuste por reexpresión monetaria	-	43.581.544 421.385.538	43.581.544 421.385.538
Resultados	-	421.000.000	421.000.000
Resultados de ejercicios anteriores		38.421.238	0
Resultado del Período		(2.090.066)	and the second s
Ajustes por conversión		(3.522)	
Ajuste por reexpresión del patrimonio		68.950.272	66.888.010
		105.277.922	107.371.510
Т	otal del Patrimonio	1.961.469.580	1.963.563.168
Total del P	asivo y Patrimonio	4.747.130.454	4.361.197.284

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período	
	1/1/2017	31/3/2017	1/1/2016	31/3/2016
INGRESOS OPERATIVOS	\$	\$	\$	\$
Locales	457.982.383		536.186.293	
Del Exterior	75.599.204	533.581.587	89.287.286	625.473.579
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(9.138.610)		(9.763.129)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		524.442.977		615.710.450
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(462.657.038)		(537.642.296)
RESULTADO BRUTO		61,785.939		78.068.154
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(97.303.724)		(83.032.870)
RESULTADOS DIVERSOS				
Resultado por la inversión (Nota 5.2)	4.386.845		6.169.213	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	350.358		397.063	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(36.959)		0	
		4.700.244		6.566.276
RESULTADO OPERATIVO		(30.817.541)		1.601.560
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	303.368		238.882	
Intereses ganados	2.651.211		4.993.753	
Descuentos concedidos (Nota 20)	9.331.272		12.554.454	
Intereses perdidos y gastos financieros	(21.975.032)		(28.173.710)	
Resultado por desvalorización monetaria	(1.334.894)	(11.024.075)	2.030.056	(8.356.565)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(41.841.616)		(6.755.005)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		39.751.550		(7.370.633)
RESULTADO DEL PERIODO		(2.090.066)		(14.125.638)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL Por el período iniciado el 10. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el período		Por el período	
	1/1/2017	31/3/2017	1/1/2016	31/3/2016
	\$	\$	\$	\$
RESULTADO DEL PERIODO		(2.090.066)		(14.125.638)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	(54.760.958)	(54.760.958)	109.846.782	109.846.782
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		(56.851.024)		95.721.144

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

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

39.067.117 (3.522) (4.386.845) (350.361) (7.980)	\$ (2.090.066)	37.064.498 (34.186) (6.169.213) (397.732) 0	\$ (14.125.638)
39.067.117 (3.522) (4.386.845) (350.361)	= 30	37.064.498 (34.186) (6.169.213) (397.732)	
(3.522) (4.386.845) (350.361)	(2.090.066)	(34.186) (6.169.213) (397.732)	(14.125.638)
(3.522) (4.386.845) (350.361)	(2.090.066)	(34.186) (6.169.213) (397.732)	(14.125.638)
(3.522) (4.386.845) (350.361)		(34.186) (6.169.213) (397.732)	
(3.522) (4.386.845) (350.361)		(34.186) (6.169.213) (397.732)	
(3.522) (4.386.845) (350.361)		(34.186) (6.169.213) (397.732)	
(4.386.845) (350.361)		(6.169.213) (397.732)	
(350.361)		(397.732)	
(350.361)		(397.732)	
The second secon		LANGUAGE AND	
The state of the s		0	
(2.364.968)		0	
83.141.051		87.355.173	
(3.728.510)		378.922	
(444.996.221)		(91.890.615)	
2.867.268		0	
(39.847.481)		7.356.988	
(189.506.612)		(110.037)	
7.606.943		21.008.213	
_	(552.510.121)	3	54.562.011
	(554.600.187)		40.436.373
(11.752.538)		(7.401.374)	/= /-/
	(11.401.587)		(7.003.642)
A DESCRIPTION OF THE PARTY		(A) (Table (A) (B) (A)	
569.926.460	and a second sec	(1.504.640)	
	569.926.460		(1.504.640)
-	3.924.686	-	31.928.091
26.900.173		13.327.968	
(729.807)		(624.832)	
	26.170.366		12.703.136
	30.095.052		44.631.227
	83.141.051 (3.728.510) (444.996.221) (2.867.268 (39.847.481) (189.506.612) 7.606.943 350.951 (11.752.538) 569.926.460	83.141.051 (3.728.510) (444.996.221) 2.867.268 (39.847.481) (189.506.612) 7.606.943 (552.510.121) (554.600.187) 350.951 (11.401.587) 569.926.460 3.924.686 26.900.173 (729.807) 26.170.366	83.141.051 87.355.173 378.922 (444.996.221) (91.890.615) 2.867.268 0 7.356.988 (189.506.612) 7.606.943 (552.510.121) (554.600.187) 397.732 (7.401.374) (11.401.587) 399.26.460 3.924.686 26.900.173 (729.807) 26.170.366

email: isusa@isusa.com.uy

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2017

			CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL	PATRIMONIO TOTAL AL
1.	SALDOS INICIALES APORTES DE PROPIETARIOS					31/03/2017	31/03/2016
	Acciones en circulación GANANCIAS RETENIDAS		1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
	Reserva legal			94.415.288		94.415.288	91.306.234
	Reservas afectadas			7.176.959		7,176.959	7.176.959
	Reservas libres			276.211.747		276.211,747	226.881.232
	Ajuste de Valuación de Propiedad, pl	lanta y equipos				0	
	Resultado Integral (resumen)						72.239.052
	Resultados no asignados				38.421.238	38.421.238	
	Otros Resultados Integrales		474.818.230	55.332.626	71.944.517	602.095.373	642.917.729
		SUB-TOTAL	1.474.818.230	433.136.620	110.365.755	2.018.320.605	2.040.521.206
2.	AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES						
	Otros Resultados Integrales		(40.012.110)	(11.751.082)	(2.994.245)	(54.757.437)	(95.662.208)
		SUB-TOTAL	(40.012.110)	(11,751,082)	(2.994.245)	(54.757.437)	(95.662.208)
3.	SALDOS INICIALES AJUSTADOS						
		SUB-TOTAL (1 a 2)	1,434,806,120	421,385,538	107.371.510	1.963.563.168	1.944.858.998
4	RESULTADO DEL PERIODO						
-	Resultado del ejercicio				(2.090.066)	(2,090,066)	(14.125.638)
	Otros resultados integrales			* [(3.522)	(3.522)	(23.794)
		SUB-TOTAL (4)	0	0	(0.000.500)	/0.000 F000	(14 440 400)
		SUB-TOTAL (4)	0	0	(2.093.588)	(2.093.588)	(14.149.432)
5.	SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS		1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
	Reserva legal			94.415.288		94.415.288	91.306.234
	Reservas afectadas			7.176.959		7.176.959	7.176.959
	Reservas libres			276.211.747		276.211.747	226.881.232
	Resultado Integral (resumen)						
	Resultados no asignados				36.331.172	36.331.172	56.585.648
	Otros Resultados Integrales		434.806.120	43.581.544	68,946,750	547.334.414	548.759.493
		TOTAL	1.434.806.120	421.385.538	105.277.922	1.961.469.580	1.930.709.566

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

www.isusa.com.uy =

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uv

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 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.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata C.P.: 80.500 - San José - Uruguay

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uv

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.

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

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió ampliar la resolución de fecha 05 de diciembre de 2012, por lo que se declaró promovida la actividad del proyecto e inversión de nuestra empresa, tendiente a completar mayores costos incurridos en la ejecución del proyecto original, por un monto de UI 19.864.879. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase a nuestra empresa del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 10.369.467, equivalente a 52,20% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

- a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas,
- b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 16 del Decreto N° 455/007 de 26 de noviembre de 2007.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/01/2011 y el 31/12/2015.

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de resultados integrales, 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 31/12/2016.

En cambio, para el Estado de resultados y 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 31/03/2016.

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 = \$ 28,544 (US\$ 1 = \$ 29,340 al 31 de diciembre de 2016),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 28,496 (US\$ 1 = \$ 31,578 al 31 de marzo de 2016),
- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS,
A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

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

La Sociedad mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses y simultáneamente en pesos uruguayos a los efectos de dar cumplimiento a los requerimientos legales existentes.

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del 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.

Las propiedades, plantas y equipos destinados para la venta, se encuentran valuados a su valor de tasación.

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 adquisición y construcción, activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nº 23 (NIC 23).

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

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

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

Con fecha 14 de octubre de 2014, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 292/014, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas, razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Financieros 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 tenían 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 financieros finalizados el 31/12/2014.

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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

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 31/12/2016.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información al 31/03/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	357.610.780	149.011.426	17.820.771	524.442.977
Costos y gastos operativos	(381.735.893)	(112.039.404)	(23.030.239)	(516.805.536)
Resultado Bruto	(24.125.113)	36.972.021	(5.209.468)	7.637.441
		Gastos	de Administración	(43.155.226)
		Re	sultados Diversos	4.700.244
		Resul	tados Financieros	(11.024.075)
		Im	puesto a la Renta	39.751.550
			Resultado Neto	(2.090.066)

Información al 31/03/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	435.360.207	144.371.935	35.978.309	615.710.450
Costos y gastos operativos	(456.105.893)	(104.327.589)	(28.254.822)	(588.688.304)
Resultado Bruto	(20.745.686)	40.044.346	7.723.486	27.022.146
		Gastos	de Administración	(31.986.862)
		Re	sultados Diversos	6.566.276
		Resul	tados Financieros	(8.356.565)
		Im	puesto a la Renta	(7.370.633)
			Resultado Neto	(14.125.638)

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la sociedad se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de estos riesgos es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con el Equipo Guía, quienes establecen y supervisan las políticas de administración de riesgos.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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

Al 31 de marzo de 2017				
Activo	\$	Euros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.687.096	8		
Inversiones Temporarias	7.000.000			
Cuentas por cobrar comerciales	20.878.706	10.773		
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	46.458.571			
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	392.836			
Activo por impuesto diferido (No corriente)	128.655.743			
Total Activo	210.072.952	10.781		
Pasivo				
Cuentas por pagar comerciales	(35.255.978)	(30)		
Otras Cuentas a Pagar	(75.098.799)			
Total Pasivo	(110.354.777)	(30)		
Posición Activa/(Pasiva)	99.718.175	10.751		

Al 31 de marzo de 2016			
Activo	\$	Euros	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.699.442	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)	29.217.844	***	
Total Activo	83.251.956	788.467	
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales	(25.869.755)	(5.308)	
Otras Cuentas a Pagar	(62.613.613)		
Total Pasivo	(88.483.368)	(5.308)	
Posición Activa/(Pasiva)	(5.231.412)	783.159	

email: isusa@isusa.com.uy

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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\$ 76.034 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\$ 81.397 al 31 de marzo de 2016).

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 5.3 y 5.4) 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.

		31/03/2017	31/12/2016
		Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		•	0
	Depósitos en BCU (1)	245.235	153.374
	Letras Regulación Monetaria en \$		
	Total activos	245.235	153.374
	Tasa anual efectiva promedio	13,05%	13,37%

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	39.565.785	19.691.948
Prestamos Particulares (2)	110.334	160.138
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	20.996.631	21.093.003
Obligaciones Negociables (4)	25.000.000	25.000.000
Total pasivos	85.672.750	65.945.090
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	3,52%	4,13%

- (1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.
- (2) Tasa fija establecida por la sociedad.
- (3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.
- (4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

4.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la sociedad establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo. Los saldos al cierre del período se exponen en el corto y largo plazo en función a los acuerdos y planes de pagos acordados con los clientes.

Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto la provisión para deudores incobrables se hace caso a caso considerando tanto casos de atrasos como saldo con baja probabilidad de cobranza, como ser concursos, quiebras, fugas, etc. Por lo tanto el saldo de esta provisión representa los montos con riesgo de crédito.

4.3 Riesgo de liquidez

La sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables.

Adicionalmente la dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la sociedad disminuyendo el ratio de endeudamiento. Esta política ha sido aceptada por los accionistas a través de su aprobación en las asambleas ordinarias correspondientes.

A continuación se presentan los pasivos financieros clasificados en función de la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas en dólares estadounidenses corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

31 de marzo de 2017					
	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	44,993,867	10.562.194	4.565.621	657.665	60.779.347
Obligaciones Negociables	7,220,094	18.000.000	1777		25.220.094
Préstamos Particulares	110.472	To the second			110.472
Totales	52.324.433	28.562.194	4.565.621	657.665	86.109.913

email: isusa@isusa.com.uy

31 de diciembre de 2016					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	24.332.172	11.000.896	4.615.568	895.018	40.843.654
Obligaciones Negociables	7.139.506	18.000.000	222		25.139.506
Préstamos Particulares	160.160				160.160
Totales	31.631.838	29.000.896	4.615.568	895.018	66.143.320

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	31/03/2017	31/12/2016
	\$	\$
Pasivo		
Créditos Comerciales		
Fanaproqui S.A.	0	5.538
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	24.542.074	10.849.517

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 con empresas vinculadas.

	31/03/2017 \$	31/03/2016 \$
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	531.393	683.790
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	32.284.258	20.489.308

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uv

5.2 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 Fanaproqui S.A. asciende a \$ 98.212.425 (\$ 93.818.191 al 31 de diciembre de 2016). Durante los períodos de tres meses finalizados el 31/03/2017 y el 31/03/2016 no se acreditan dividendos.

5.3 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	AL 31/03/2017		AL 31/12/2016	
Banco o Concepto	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco de la Nación Argentina	1.514.790	43.238.166	1.506.510	43.001.821
Banco Itaú	5.006.065	142.893.119	5.007.055	142.921.378
Banco República	9.624.783	274.729.806	2.913.111	83.151.840
Banco Santander	9.015.951	257.351.305	6.764.543	193.087.115
BBVA Banco	10.298.164	293.950.793	5.662.895	161.641.675
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.527.044	72.131.944	2.478.059	70.733.716
Scotia Bank Uruguay S.A.	7.007.070	200.009.806	0	0
Prestamos Particulares	110.472	3.153.313	160.160	4.571.607
Obligaciones Negociables	7.220.094	206.090.363	7.139.506	203.790.059
	52.324.433	1.493.548.616	31.631.838	902.899.184

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 360.971.905 (\$ 356.451.877 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

5.4 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	31/03/2017		31/12/2016	
Banco o Concepto	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	8.749.766	249.753.321	9.475.768	270.476.322
Banco Santander	4.250.000	121.312.000	4.250.000	121.312.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.785.714	79.515.428	2.785.714	79.515.420
Obligaciones Negociables	18.000.000	513.792.000	18.000.000	513.792.000
	33.785.480	964.372.741	34.511.482	985.095.742

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

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 2015)

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 2016)

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 financieros en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió. 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 separada 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 2016), 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 2016), 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 2016), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2016) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, prefinanciación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por U\$S 3.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2016) 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.

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 2016), 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 31/03/2017 y al 31/12/2016 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de seis cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de junio de 2015 (con la modificación del plazo inscripta el 27 de noviembre de 2012). El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizaron en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

Con fecha 26 de junio de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital venció a los 12 meses desde al fecha de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente vence en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

Con fecha 4 de diciembre de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La primera cuota de capital venció el día 4 de diciembre de 2015 y la segunda vencerá el 4 de diciembre de 2017. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 4 de junio de 2014 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

Con fecha 02 de julio de 2014 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 4.000.000 con vencimiento el 02 de julio de 2018. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 02 de enero de 2015 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

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

8.9 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4, A5 y A6.

La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas tal como se detalla a continuación:

No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones preexistentes, 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.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

email: isusa@isusa.com.uy

De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se 2) presentan los siguientes ratios:

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	US\$	
Resultado neto	1.273.787	
Depreciación de activos fijos	5.346.893	
Intereses perdidos	3.378.702	
Impuestos	(1.301.078)	
Dividendos	(261.903)	
Total (1)	8.436.400	
Intereses perdidos	3.378.702	
Porción corriente deuda a largo plazo	12.487.804	
Total (2)	15.866.506	
Relación (1)/(2)	0,53	
Límite mínimo establecido en covenants	1,00	

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2016.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	84.650.870
Pasivo Corriente	49.513.079
	Ratio
Razón Corriente	1,71
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2016.

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Mercadería de terceros depositados en la empresa \$ 41.971.243 (\$ 96.987.974 al 31 de diciembre de 2016).-

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Concepto	31/03/2017 \$	31/03/2016 \$
Retribuciones al personal y cargas sociales	25.095.515	12.754.211
Formación de amortizaciones	2.745.248	2.175.812
Impuestos, tasas y contribuciones	5.506.738	3.099.994
Gastos directos de ventas	20.484.806	18.222.793
Fletes	20.563.284	22.479.212
Otros gastos	22.908.133	24.300.847
Total	97.303.724	83.032.870

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/2017 \$	31/03/2016 \$
Sueldos y jornales	99.381.481	69.224.022
Cargas sociales	12.713.348	8.632.863
Total	112.094.829	77.856.885

El número promedio de empleados durante el período fue 334 personas (307 personas al 31 de marzo de 2016).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2017 \$	31/03/2016 \$
Mano de obra y cargas sociales	112.094.829	77.856.885
Amortizaciones	39.001.449	37.002.141
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(71.456.769)	(27.421.102)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	324.065.118	404.191.823
Impuestos, tasas y contribuciones	5.226.651	3.104.839
Gastos directos de ventas	20.484.806	18.222.793
Reparaciones y mantenimiento	37.598.648	22.484.199
Transportes y fletes	26.106.126	26.340.819
Servicios contratados	22.151.565	15.992.098
Otros gastos	44.688.339	42.900.671
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	559.960.762	620.675.166

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/03/2017 \$	31/03/2016 \$
Impuesto corriente	28.923	26.017
Impuesto diferido (Nota 14)	(39.780.473)	7.344.616
Total Gasto/(Ingreso)	(39.751.550)	7.370.633

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:

	31/03/2017 \$	31/03/2016 \$
Utilidad contable antes de impuesto	(41.841.616)	(6.755.005)
Utilidades no sujetas a impuesto	(21.308.895)	(27.474.703)
Ajustes de gastos según normas fiscales	25.927.893	(3.222.328)
Pérdidas fiscales	37.222.627	37.452.036
Diferencias temporarias	(159.121.932)	29.378.464
Utilidad fiscal	(159.121.923)	29.378.464
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(39.780.481)	7.344.616
Impuesto mínimo	28.931	26.017
Total Gasto/(Ingreso)	(39.751.550)	7.370.633

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:

	31/03/2017 \$	31/12/2016 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	32.787.037	25.284.789
A ser recuperados en más de 12 meses	95.868.706	63.523.473
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	128.655.743	88.808.262

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata C.P.: 80.500 - San José - Uruguay

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2016 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/03/2017 \$
Previsión para descuentos	7.018.855	(2.650.242)	(4.464)	4.364.149
Previsión para deudores incobrables	9.728.623	0	0	9.728.623
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	558.206	(278.634)	(469)	279.103
Existencias	(4.996.456)	1.501.625	2.529	(3.492.301)
Propiedad, planta y equipos	63.523.473	32.290.841	54.392	95.868.706
Pérdidas fiscales	12.975.560	8.916.883	15.022	21.907.463
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	88.808.262	39.780.473	67.010	128.655.743

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	4.364.149	0	4.364.149
Previsión para deudores incobrables	9.728.623	0	9.728.623
Existencias	279.103	0	279.103
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(3.492.301)	(3.492.301)
Propiedad, planta y equipos	95.868.706	0	95.868.706
Pérdidas fiscales	21.907.463	0	21.907.463
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	132.148.045	(3.492.301)	128.655.743

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	9.562.897	(4.065.410)	(6.848)	5.490.638
Previsión para deudores incobrables	2.054.797	0	0	2.054.797
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	564.543	(291.286)	(491)	272.766
Existencias	(20.295.298)	(317.360)	(535)	(20.613.192)
Propiedad, planta y equipos	14.585.813	(11.050.749)	(18.614)	3.516.450
Pérdidas fiscales	27.158.389	8.380.189	14.116	35.552.694
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	33.631.140	(7.344.616)	(12.372)	26.274.153

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata C.P.: 80.500 - San José - Uruguay

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 email: isusa@isusa.com.uy

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	5.490.638	0	5.490.638
Previsión para deudores incobrables	2.054.797	0	2.054.797
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	272.766	0	272.766
Existencias	0	(20.613.192)	(20.613.192)
Propiedad, planta y equipos	3.516.450	0	3.516.450
Pérdidas fiscales	35.552.694	0	35.552.694
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	46.887.345	(20.613.192)	26.274.153

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 el presente período por \$ 36.959 (\$ 0 al 31 de marzo de 2016) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - PARTES RELACIONADAS

Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2015 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2014 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay seis directores no ejecutivos y un director que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. El mismo ascendió aproximadamente a 1,32 % del total de remuneraciones al 31/03/2017 (1,56% al 31/03/2016).

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

email: isusa@isusa.com.uy

máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de tres meses finalizado el 31/03/2017 (1% para el período de tres meses finalizado el 31/03/2016) 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 31/03/2017 (US\$ 0 al 31/03/2016).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 31.700.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2017 (US\$ 43.300.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2016). 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 ejercicio excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/03/2017	31/03/2016
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(2.090.066)	(14.125.638)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	(0,00209)	(0,014126)

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 26 de abril de 2017 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 7.684.248 equivalentes a \$ 0,00768 por acción (con fecha 27 de abril de 2016 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 14.447.810 equivalentes a \$ 0,014448 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 período y los descuentos efectivamente concedidos.



email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 21- HECHOS POSTERIORES

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

email: isusa@isusa.com.uy

Por el período iniciado el 16, de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2017

ANEXO

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

	VALORES DE OR	VALORES DE ORICIEN Y REVALUACIONES		7.7		٧	AMORTIZACIONES	NES					
	VALORES AL			AJUSTE	VALOREILAL	ACUMULADAS AL	AJUSTE	BAJAS			ACUMULADAS AL	VALORES	VALORES
	PRINCIPIO DEL	ALMENTOS	DISMINUC.	POR	CHERRIE DEL	AL PRINCIPIO DEL	POR	DEL	TASA	IMPORTE	CHERRIE DEL	NETOSAL	NETOS AL
	PERDOO			HEEDWEEHON	PERIODO	PERIODO	RECOMESION	PERIODO			9EB0000	31/3/2017	31/12/2018
	(1)	(2)	(0)	(4)	(5)e(1+2-3+4)	(0)	(1)	(0)		(6)	(10)=(6+1-6+9)	(11)+(5-10)	CONTRACTOR OF
ITA Y EQUIPOS													
	197,881,430	(4)	Y	(5.368.563)	192,512,867		4	18				192.512.867	192.512.887
	1.159.820.997	14		(31,466,173)	1,128,354,824	247.720.789	(6.720.714)		0	8.284.925	249 285 000	879,069,824	887 354 749
nghos de computación	11.514,072	497.094		(312,379)	11,698,787	10.294.408	(279.289)	12	10	89.971	10.105.090	1.593.697	1,186,574
	18.412,141	2.884,057	1,191,826	(499,525)	19,604,847	13.830,002	(375.211)	1.191.829	20	375,011	12.637.973	6.966.874	4,457,825
900	1.369.015.109	6.932.196		(37.141.650)	1,338,805,655	776.816.813	(21.075.187)	5%	10	25.922.662	781 664 279	557.141.378	576.131.839
Bus	4,903,888	-	,	(133,044)	4,770,844	4,903,888	(133.044)	100	10		4,770,844	1.50	0
rs Diversos	1.079,477	i.	¥	(29.286)	1,050,191	1.079.477	(29.286)		20	**	1.050.191	1.	6
	98 117 684	311.130		(2.861.952)	95.768.862	47.197.292	(1.280.472)	.*	20	4.367.203	50.284.023	45,482,839	49.538.910
	2.038.690	i.	. 1/	(55.310)	1,983,380	1.573.915	(42.701)	1165	20	27.345	1.558.559	424.821	452.166
	12.105.068	1.073.542		(328,445)	12.850,165		ï	**		*	*	12.850,165	11,776,655
	099:009	18	×	(16.293)	584.267	600.560	(16.293)	8	20	*	584.267	28	0
âmite	1,737,485	84.519		(47,138)	1,744,866	-14	q	24	T		9	1.744.866	1.690.347
Sub-Total	2.877.226.601	11.752.538	1.191.826	(78.059.758)	2.809,727,555	1,104,017,144	(29.952.197)	1,191,829		39.067.117	1,111,940,226	1.697,787.329	1,725,101,932
Total al 31 de Marzo de 2017	2 877 226 601	11,752,538	1.191.826	(78.059.758)	2.809.727.555	1.104.017.144	(29 952 197)	1.191.829	Ī	39.067.117	1,111,940,226	1.697,787,329	
il al 31 de Diclembre de 2016	2.813.283.680	142.634.311	80.426.174	(76 324 942)	2.799.166.875	949 958.784	(25.772.598)	2.208.421	H	152.087.170	1.074.064.935	u	1,725,101,940