

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AL 31/12/2017**

Expresados en Pesos Uruguayos

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores
 - Estado de posición financiera consolidado al 31/12/2017
 - Estado de resultados consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/12/2017
 - Estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2017 y el 31/12/2017
 - Estado de flujos de efectivo consolidado
 - Estado de cambios en el patrimonio consolidado
 - Notas a los estados financieros consolidados al 31/12/2017
- Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles, inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 29 de marzo de 2018

Señores Directores y Accionistas de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2017, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados consolidados, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el ejercicio finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Además, hemos verificado la adecuada conversión de estos estados financieros consolidados a pesos uruguayos según los criterios expresados en Nota 2.1, los que se presentan adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la

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

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

Base para opinión con salvedades

La sociedad, según se describe en Nota N° 21, ha contabilizado al cierre del ejercicio un crédito contra la Dirección General Impositiva (DGI) emergente de la actualización del dinero pagado indebidamente por parte de ISUSA a dicho organismo según fallo del Tribunal de lo Contencioso Administrativo y demanda iniciada por ISUSA a la DGI, con contrapartida en el rubro de Otros ingresos en el Estado de Resultados por un importe total de U\$S 904.695 (\$ 26.061.545). Entendemos que dicha situación se aparta de las normas contables establecidas en la NIC N° 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, en especial en lo establecido como tratamiento contable ante la presencia de un Activo Contingente. Como consecuencia de las registraciones realizadas las Otras cuentas por cobrar y el Resultado del Ejercicio se encuentran sobrevaluados en el mencionado importe.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por el efecto de la situación descrita en el párrafo anterior, en base a la auditoría que hemos realizado sobre los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo primero y a la verificación de conversión que hemos efectuado, los estados financieros consolidados expresados en pesos uruguayos que se adjuntan, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados consolidados de sus operaciones, los resultados integrales consolidados de sus operaciones, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado por el ejercicio finalizado en esa

fecha, expresados en pesos uruguayos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoría sobre los mismos.

La Dirección es responsable de la preparación y presentación de otra información la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de la sociedad, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes. Estimamos que la Memoria anual aprobada por sus Accionistas se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

Nuestra opinión sobre los presentes estados financieros no comprende otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusiones sobre la misma.

En el marco de nuestra examen de auditoría de los presentes estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si, cuando leamos la Memoria anual aprobada por los Accionistas de la sociedad, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

Timbre Profesional según Art. 1° –
Num. 3) del Decreto N° 67/005
reglamentario del Apartado A) del
Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.
de acuerdo a lo establecido en la
Comunicación 2010/247 y
comunicado NE/4/2010/1291 de
fecha 04 de agosto de 2010 del
BCU
Valor vigente : \$ 2.000

Por Normey-Peruzzo & Asociados



Cr. Pablo García Castrillo
C.J.P.P.U N° 77.447



Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO (cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2017	2016
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	1.856.669	287.494
Bancos	27.904.707	29.594.238
	<u>29.761.376</u>	<u>29.881.732</u>
Inversiones Temporarias (Nota 5.1)		
Letras y Bonos	0	4.677.738
	<u>0</u>	<u>4.677.738</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza (Nota 5.3)	455.858.071	484.943.404
Deudores por Exportaciones	217.041.588	317.287.096
Documentos a Cobrar	711.444.635	830.182.279
Menos: Previsión para Descuentos	(28.487.674)	(28.334.075)
Previsión para Deudores Incobrables	(68.735.115)	(56.075.624)
	<u>1.287.121.505</u>	<u>1.548.003.080</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	30.964.385	11.653.785
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	8.157.801	36.482.596
Diversos	10.904.347	19.238.555
	<u>50.026.533</u>	<u>67.374.936</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	173.692.527	149.425.107
Mercaderías	39.609.193	21.682.482
Productos en Proceso	9.570.694	6.771.892
Materias Primas	354.553.445	244.052.933
Materiales y Suministros	15.275.747	12.896.001
Envases	41.819.324	34.271.457
Repuestos y Accesorios	63.548.876	53.668.795
Propiedades y Equipos para la venta	18.332.083	8.647.228
Importaciones en Trámite	351.387.440	257.184.229
	<u>1.067.789.329</u>	<u>788.600.124</u>
Total Activo Corriente	<u>2.434.698.743</u>	<u>2.438.537.610</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	118.277.493	94.821.496
Menos: Previsión para Descuentos	(5.852.999)	(12.373.730)
Menos: Previsión para Deudores Incobrables	(22.910.754)	0
	<u>89.513.740</u>	<u>82.447.766</u>
Otras cuentas por cobrar		
Diversos (Nota 21)	73.805.493	396.471
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	144.401.454	90.401.148
	<u>218.206.947</u>	<u>90.797.619</u>
Existencias		
Materias Primas	30.231.506	26.414.003
	<u>30.231.506</u>	<u>26.414.003</u>
Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.901.877.466	2.870.093.205
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.265.861.738)	(1.112.066.984)
Importaciones en Trámite	3.457	5.063.234
	<u>1.636.019.185</u>	<u>1.763.089.455</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	1.562.376	1.562.376
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(698.166)	(698.166)
	<u>864.210</u>	<u>864.210</u>
Total Activo no Corriente	<u>1.974.835.588</u>	<u>1.963.613.053</u>
Total del Activo	<u>4.409.534.331</u>	<u>4.402.150.663</u>





ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Al 31 de Diciembre	Al 31 de Diciembre
	2017	2016
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	390.091.921	257.337.742
Proveedores de Plaza	61.687.742	67.923.795
Comisiones a Pagar	19.665.790	22.772.020
	<u>471.445.453</u>	<u>348.033.557</u>
Préstamos (Nota 5.3)		
Préstamos Bancarios	755.643.705	699.245.850
Obligaciones Negociables (Nota 8)	288.070.000	201.649.000
Documentos a Pagar	0	4.613.095
Intereses a Pagar	21.797.450	26.863.939
Menos: Intereses a Vencer	(15.088.070)	(21.153.527)
	<u>1.050.423.085</u>	<u>911.218.357</u>
Otras cuentas por pagar		
Cobros Anticipados	52.948.159	58.657.649
Dividendos a Pagar	973.072	1.389.419
Sueldos y Jornales a Pagar	609.787	748.204
Provisión para Beneficios Sociales	81.737.932	69.522.756
Acreedores por Cargas Sociales	26.159.723	21.220.849
Otras Deudas	28.200.325	15.532.475
	<u>190.628.998</u>	<u>167.071.352</u>
Total Pasivo Corriente	<u>1.712.497.536</u>	<u>1.426.323.266</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	461.426.320	475.646.262
Obligaciones Negociables (Nota 8)	230.456.000	518.526.000
	<u>691.882.320</u>	<u>994.172.262</u>
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	346.779	0
	<u>346.779</u>	<u>0</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>692.229.099</u>	<u>994.172.262</u>
Total del Pasivo	<u>2.404.726.635</u>	<u>2.420.495.528</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Capital Social		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	448.026.201	448.026.201
	<u>1.448.026.201</u>	<u>1.448.026.201</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	96.336.350	94.415.288
Fondo de Reserva Especial	302.375.442	276.211.747
Ajuste por reexpresión monetaria	48.002.177	47.464.125
	<u>453.890.928</u>	<u>425.268.119</u>
Resultados		
Resultados acumulados	4.467.737	0
Resultado del Ejercicio	28.965.234	38.421.238
Ajustes por conversión	132.343	1.727.256
Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición	69.325.253	68.212.321
	<u>102.890.567</u>	<u>108.360.815</u>
Total del Patrimonio	<u>2.004.807.696</u>	<u>1.981.655.135</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>4.409.534.331</u>	<u>4.402.150.663</u>



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	1/1/2017	31/12/2017	1/1/2016	31/12/2016
INGRESOS OPERATIVOS	\$	\$	\$	\$
Locales	3.142.248.319		3.485.071.677	
Del Exterior	506.149.667	3.648.397.986	652.610.100	4.137.681.777
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(48.089.824)		(43.322.267)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		3.600.308.162		4.094.359.510
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(3.168.457.150)		(3.611.239.653)
RESULTADO BRUTO		431.851.012		483.119.857
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(412.775.793)		(429.054.011)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos (Nota 21)	25.943.034		0	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	976.504		1.297.331	
Revalorización de Existencias (Nota 15)	11.149.229	38.068.767	(305.858)	991.473
RESULTADO OPERATIVO		57.143.986		55.057.319
RESULTADOS FINANCIEROS				
Descuentos obtenidos	1.066.317		1.383.330	
Intereses ganados	32.763.735		29.262.309	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(10.464.618)		(2.373.111)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(98.012.675)		(96.887.659)	
Resultado por desvalorización monetaria	(11.160.579)	(85.807.820)	(2.850.768)	(71.465.899)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(28.663.834)		(16.408.580)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		57.629.068		52.935.695
RESULTADO DEL EJERCICIO		28.965.234		36.527.115

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el ejercicio		Por el ejercicio	
	1/1/2017	31/12/2017	1/1/2016	31/12/2016
RESULTADO DEL PERIODO	\$	\$	\$	\$
		28.965.234		36.527.115
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Diferencia por conversión	(36.609.426)	(36.609.426)	(40.080.762)	(40.080.762)
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		(7.644.192)		(3.553.647)

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



Industria Sulfúrica S.A.

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

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

Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2017	PATRIMONIO TOTAL AL 31/12/2016
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
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)					72.239.052
Resultados no asignados			38.421.238	38.421.238	0
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	(26.792.029)	(7.868.501)	(2.004.940)	(36.665.470)	(77.742.578)
SUB-TOTAL	(26.792.029)	(7.868.501)	(2.004.940)	(36.665.470)	(77.742.578)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
SUB-TOTAL (1 a 3)	1.448.026.201	425.268.119	108.360.815	1.981.655.135	1.962.778.628
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(7.684.248)	(7.684.248)	(14.447.810)
Reserva legal		1.921.062	(1.921.062)	0	0
Reservas libres		25.721.626	(25.721.626)	0	0
Dietas y otros conceptos			(3.094.303)	(3.094.303)	(5.800.506)
5. RESULTADO INTEGRAL					
Resultado del Ejercicio			28.965.234	28.965.234	36.527.115
Otros Resultados Integrales		538.051	(481.980)	56.071	2.148.875
6. CADUCIDAD DE DIVIDENDOS (Nota A)					
Reservas libres		442.070		442.070	448.833
7. AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES					
Ajuste resultados ejercicios anteriores (Nota 21)			4.467.737	4.467.737	0
SUB-TOTAL (4 a 7)	0	28.622.809	(5.470.248)	23.152.561	18.876.507
8. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		96.336.350		96.336.350	94.415.288
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		302.375.442		302.375.442	276.211.747
Resultado Integral (resumen)					36.527.115
Resultados no asignados			33.432.971	33.432.971	567.324.026
Otros Resultados Integrales	448.026.201	48.002.177	69.457.596	565.485.974	567.324.026
TOTAL	1.448.026.201	453.890.928	102.890.567	2.004.807.696	1.981.655.135

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



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

	De 2017		De 2016	
	\$	\$	\$	\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del ejercicio		28.965.234		36.527.115
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	159.036.303		154.027.947	
Ajustes por conversión	132.342		166.867	
Deterioro en Propiedad, planta y equipos	18.436		0	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos	(976.504)		(1.297.331)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(4.461)		(5.926)	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	4.677.738		(4.677.738)	
Cuentas por cobrar comerciales	260.881.579		183.167.869	
Otras cuentas por cobrar	(12.978.710)		(7.114.868)	
Existencias	(270.782.343)		(42.312.413)	
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes	(7.065.975)		(82.447.766)	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	(87.676.476)		(55.476.780)	
Existencias Largo Plazo	(3.817.504)		(26.414.003)	
Cuentas por pagar comerciales	123.411.896		247.924.507	
Otras cuentas por pagar	23.557.644		25.101.095	
Otras cuentas por pagar largo plazo	(4.457.682)		(1.319.879)	
Total ajustes		183.956.284		389.321.581
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		212.921.518		425.848.696
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	2.026.405		1.947.612	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en Fondos aplicados a inversiones	(41.436.795)		(72.045.270)	
		(39.410.390)		(70.097.658)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(10.778.551)		(20.248.316)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(209.796)		1.990.163	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva	442.070		448.833	
Ajuste por reexpresión información comparativa	2		(8.154)	
Préstamos (Nota 5.3)	(163.085.209)		(327.138.457)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(173.631.484)		(344.955.931)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(120.356)		10.795.107
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	30.434.617		19.842.616	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(552.885)		(755.991)	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		29.881.732		19.086.625
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		29.761.376		29.881.732



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 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 Información Financiera (NIIF) N° 10.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de diciembre de 2017 y el 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.



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.

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.



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.

Con fecha 13 de setiembre de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió promover la actividad del proyecto de inversión de FANAPROQUI S.A., tendiente a instalar una planta industrial, ampliando y modernizando la capacidad productiva, por un monto de UI 42.026.268 considerándose UI 41.949.750 inversión elegible. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase en forma total a la empresa FANAPROQUI S.A. de todo recargo incluso el mínimo, derechos consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación, y en general todo tributo cuya aplicación corresponda en ocasión de la importación de bienes previsto en el proyecto y declarado no competitivo de la industria nacional.

Otorgase a la empresa FANAPROQUI S.A., un crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el Proyecto, por hasta un monto imponible de UI 25.811.132. Dicho crédito se hará efectivo mediante el mismo procedimiento que rige para los exportadores.

Exonerase a FANAPROQUI S.A. del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 16.704.390, equivalente a 39,82% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 6 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2016 y el 31/12/2016 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. El porcentaje de la exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31-12-2017 representen al menos el 75% de la inversión comprometida del proyecto.

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



Industria Sulfúrica S.A.

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

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. 17 del Decreto N° 2/012 del 09 de enero de 2012.

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 8 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 01/04/2016 y el 31/12/2019.



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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera, Estado de resultados, Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, Anexo de propiedad, planta y equipos y notas complementarias, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2016.

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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 28,807 (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 ejercicio: US\$ 1 = \$ 28,676 (US\$ 1 = \$ 30,163 al 31 de diciembre 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



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

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

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

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

b. Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del ejercicio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

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

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

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. Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto N° 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporal por un valor contable de \$ 41.246.245 (\$ 34.413.822 al 31 de diciembre de 2016), correspondiéndole un valor en Admisión Temporal de \$ 34.521.788 (\$ 29.880.061 al 31 de diciembre de 2016).

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.

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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



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

i. Cuentas de patrimonio

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

j. Reconocimiento de ingresos y costos

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

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

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

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

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

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

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016.



NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información consolidada al 31/12/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	2.860.357.389	607.538.195	132.412.578	3.600.308.162
Costos y gastos operativos	(2.924.251.359)	(401.799.394)	(20.083.323)	(3.346.134.076)
Resultado Bruto	(63.893.971)	205.738.801	112.329.254	254.174.085
			Gastos de Administración	(235.098.865)
			Resultados Diversos	38.068.767
			Resultados Financieros	(85.807.820)
			Impuesto a la Renta	57.629.068
			Resultado Neto	28.965.234

Información consolidada al 31/12/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total \$
Ingresos Operativos Netos	3.333.891.145	600.711.673	159.756.692	4.094.359.510
Costos y gastos operativos	(3.384.286.720)	(389.183.761)	(103.164.721)	(3.876.635.202)
Resultado Bruto	(50.395.575)	211.527.912	56.591.971	217.724.308
			Gastos de Administración	(163.658.462)
			Resultados Diversos	991.473
			Resultados Financieros	(71.465.897)
			Impuesto a la Renta	52.935.695
			Resultado Neto	36.527.115



NOTA 4 - ADMINISTRACION 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 pero sí a través de operaciones back to back (ver nota 5.1 y nota 5.3). A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.006.649	32
Cuentas por cobrar comerciales	22.072.967	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	26.085.760	62.608
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	73.805.493	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	144.401.454	---
Total Activo	272.372.323	62.640
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(28.576.138)	(27.303)
Otras Cuentas a Pagar	(121.650.583)	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(346.779)	---
Total Pasivo	(150.573.500)	(27.303)
Posición Activa/(Pasiva)	121.798.833	35.337
Al 31 de diciembre de 2016		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.075.287	3
Inversiones Temporarias	4.764.288	---
Cuentas por cobrar comerciales	22.986.057	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	42.786.135	19.633
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	403.791	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	92.073.791	---
Total Activo	173.089.349	19.636
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(36.723.426)	(32.914)
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(103.700.791)	---
Total Pasivo	(140.424.217)	(32.914)
Posición Activa/(Pasiva)	32.665.132	(13.277)



En el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre 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\$ 58.847 menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido) al cierre del ejercicio (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US\$ 151.863 menor al 31 de diciembre 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.

	31/12/2017	31/12/2016
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos a plazo fijo en \$	0	0
Letras de Regulación Monetaria en \$	0	153.374
Total activos	0	153.374
Tasa anual efectiva promedio	0	13,37%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	22.538.559	19.691.948
Prestamos Particulares (2)	0	160.138
Préstamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	19.710.549	21.093.003
Obligaciones Negociables (4)	18.000.000	25.000.000
Total pasivos	60.249.107	65.945.090
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,02%	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.



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 ejercicio 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 diciembre 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	26.289.007	12.744.852	3.273.002	---	42.306.861
Obligaciones Negociables	10.175.154	8.000.000	---	---	18.175.154
Préstamos Particulares	---	---	---	---	---
Totales	36.464.161	20.744.852	3.273.002	---	60.482.015



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	---	---	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 Inversiones temporarias

Las inversiones se constituyen en Valores del Sector Público emitidos por el Estado Uruguayo en Letras de Regulación Monetaria (LRM).

Al 31/12/2017 no se mantienen saldos por este concepto.

Se resumen a continuación el detalle y situación de las colocaciones existentes al 31/12/2016:

Al 31/12/2016

Instrumentos	Valor Nominal en \$	Valor de Mercado \$ 31/12/2016	Valor de Mercado equivalente en U\$S al 31/12/2016
LRM en \$	4.677.738	4.677.738	162.382
Total LRM	4.677.738	4.677.738	162.382

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31/12/2017 y al 31/12/2016 es el siguiente:

Rubro	31/12/2017 \$	31/12/2016 \$
Corriente		
Deudores plaza	455.858.071	484.943.404
Deudores por exportaciones	217.041.588	317.287.096
Documentos a cobrar	711.444.635	830.182.279
Menos: Previsión para descuentos	(28.487.674)	(28.334.075)
Previsión para deudores incobrables	(68.735.115)	(56.075.624)
Total Corriente	1.287.121.505	1.548.003.080
No Corriente		
Deudores plaza	118.277.493	94.821.496
Menos: Previsión para descuentos	(5.852.999)	(12.373.730)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(22.910.754)	0
Total No corriente	89.513.740	82.447.766
Total Rubro	1.376.635.245	1.630.450.846



La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	\$
Saldos al inicio	56.075.624	27.566.455
Constitución o reversión neta	35.570.245	28.509.169
Saldos al cierre	91.645.870	56.075.624

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales al 31/12/2017 y al 31/12/2016 es la siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	\$
Saldo pendientes de cobro	1.348.927.461	1.590.889.047

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	\$
Clientes en Proceso Concursal	95.123.547	77.774.464
En ejecución con garantías	58.570.767	58.570.767

5.3 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Banco o Concepto	AL 31/12/2017		AL 31/12/2016	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Banco de la Nación Argentina	0	0	1.506.510	43.398.034
Banco Itaú	3.350.603	96.520.791	5.007.055	144.238.204
Banco República	7.459.655	214.890.282	2.913.111	83.917.989
Banco Santander	5.659.092	163.021.463	6.764.543	194.866.190
BBVA Banco	5.408.902	155.814.240	5.662.895	163.131.016
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.869.149	53.844.575	2.478.059	71.385.446
Scotia Bank Uruguay S.A.	2.541.607	73.216.073	0	0
Préstamos Particulares	0	0	160.160	4.613.729
Obligaciones Negociables	10.175.154	293.115.661	7.139.505	205.667.749
	36.464.161	1.050.423.085	31.631.838	911.218.357

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 483.738.533 (\$ 359.736.170 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.



5.4 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/12/2017		31/12/2016	
	US\$	\$	US\$	\$
Banco República	10.857.474	312.771.259	9.475.768	272.968.449
Banco Santander	4.216.667	121.469.517	4.250.000	122.429.750
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	928.571	26.749.357	2.785.714	80.248.063
Scotia Bank Uruguay S.A.	15.142	436.187	0	0
Obligaciones Negociables	8.000.000	230.456.000	18.000.000	518.526.000
	24.017.854	691.882.320	34.511.482	994.172.262

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

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

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

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 siete cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 6.000.000 (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 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 la 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:

- 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 2017

CONCEPTO	US\$
Resultado neto	1.010.087
Depreciación de activos fijos	5.520.752
Intereses perdidos	3.417.934
Impuestos	(1.352.500)
Dividendos	(201.099)
Total (1)	8.395.174
Intereses perdidos	3.417.934
Porción corriente deuda a largo plazo	16.792.395
Total (2)	20.210.329
Relación (1)/(2)	0,42
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2017.



ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	84.517.608
Pasivo Corriente	59.447.271
	Ratio
Razón Corriente	1,42
Límite mínimo establecido en covenants	1

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2017.

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 ejercicio existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Mercadería de terceros depositadas en la empresa \$ 49.931.338 (\$ 97.881.606 al 31 de diciembre de 2016).-

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

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

Concepto	31/12/2017	31/12/2016
	\$	\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	85.401.377	80.569.380
Formación de amortizaciones	8.696.338	10.517.697
Impuestos, tasas y contribuciones	26.406.697	21.820.916
Gastos directos de ventas	69.539.644	79.027.615
Fletes	99.752.247	117.492.770
Otros gastos	122.979.490	119.625.633
Total	412.775.793	429.054.011



NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

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

Concepto	31/12/2017 \$	31/12/2016 \$
Sueldos y jornales	447.707.388	371.567.664
Cargas sociales	57.481.340	47.592.152
Total	505.188.728	419.159.816

El número promedio de empleados durante el ejercicio fue de 382 personas (337 personas al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/12/2017 \$	31/12/2016 \$
Mano de obra y cargas sociales	505.188.727	419.159.816
Amortizaciones	159.212.506	154.537.574
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(119.042.284)	(30.333.960)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	2.385.243.872	2.771.918.913
Impuestos, tasas y contribuciones	20.452.584	12.562.525
Gastos directos de ventas	69.539.644	79.027.615
Reparaciones y mantenimiento	125.240.021	129.086.190
Transportes y fletes	131.856.263	164.307.601
Servicios contratados	76.184.676	96.559.118
Otros gastos	227.356.934	243.468.273
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	3.581.232.943	4.040.293.664

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/12/2017 \$	31/12/2016 \$
Impuesto corriente	3.912.336	3.602.681
Impuesto diferido (Nota 14)	(61.541.404)	(56.538.376)
Total Gasto/(Ingreso)	(57.629.068)	(52.935.695)



El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

	31/12/2017 \$	31/12/2016 \$
Utilidad contable antes de impuesto	(28.663.834)	(16.408.579)
Utilidades no sujetas a impuesto	(20.160.708)	46.766.799
Ajustes de gastos según normas fiscales	18.341.542	53.226.957
Pérdidas fiscales	53.363.226	(63.909.771)
Diferencias temporarias	(246.165.796)	(226.153.503)
Utilidad fiscal	(223.285.570)	(206.478.097)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(55.821.393)	(51.619.524)
Impuesto mínimo	115.392	113.299
Ajuste previsión ejercicios anteriores	1.515.211	(1.429.470)
Utilización Beneficio Exoneración por Inversiones	(3.438.278)	0
Total Gasto/(Ingreso)	(57.629.068)	(52.935.695)

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

	31/12/2017 \$	31/12/2016 \$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	38.028.150	25.898.069
A ser recuperados en más de 12 meses	106.373.304	64.503.079
Total Activo por impuesto diferido	144.401.454	90.401.148
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(346.779)	0
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
Total Pasivo por impuesto diferido	(346.779)	0
Activo neto por impuesto diferido	144.054.675	91.401.148

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2016 \$	Cargo a Resultados Acumulados \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2017 \$
Previsión para descuentos	7.083.526		38.225	175	7.121.926
Previsión para deudores incobrables	9.818.261		600.189	2.742	10.421.192
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	563.350		(966.525)	(4.415)	(407.590)
Existencias	(4.662.182)		(2.287.370)	(10.449)	(6.960.001)
Propiedad, planta y equipos	64.503.079		41.679.776	190.405	106.373.304
Pérdidas fiscales	13.095.116	(8.169.060)	22.477.109	102.682	27.505.845
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	90.401.148	(8.169.060)	61.541.404	281.183	144.054.675



Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	7.121.926	0	7.121.926
Previsión para deudores incobrables	10.421.192	0	10.421.192
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(407.590)	(407.590)
Existencias	0	(6.960.001)	(6.960.001)
Propiedad, planta y equipos	106.373.304	0	106.373.304
Pérdidas fiscales	27.505.845	0	27.505.845
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	151.422.267	(7.367.591)	144.054.675

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2015 \$	Cargo a Resultados \$	Diferencia por conversión \$	Saldos al 31/12/2016 \$
Previsión para descuentos	9.651.008	(2.555.806)	(11.676)	7.083.526
Previsión para deudores incobrables	2.073.730	7.709.313	35.218	9.818.261
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	569.745	(6.366)	(29)	563.350
Existencias	(21.802.175)	17.062.048	77.944	(4.662.182)
Propiedad, planta y equipos	15.703.560	48.577.603	221.916	64.503.079
Cambio en Normas Contables Adecuadas	27.408.622	(14.248.416)	(65.091)	13.095.115
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	33.604.489	56.538.376	258.283	90.401.148

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo \$	Pasivo \$	Neto \$
Previsión para descuentos	7.083.526	0	7.083.526
Previsión para deudores incobrables	9.818.261	0	9.818.261
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	563.350	0	563.350
Existencias	0	(4.662.182)	(4.662.182)
Propiedad, planta y equipos	64.503.079	0	64.503.079
Pérdidas fiscales	13.095.115	0	13.095.115
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	95.063.330	(4.662.182)	90.401.148

NOTA 15 – REVALORIZACION 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 y revalorización de existencias según tasación, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente ejercicio por \$ 11.149.229 de ganancia (\$ 305.858 de pérdidas al 31 de diciembre de 2016) que se incluyen dentro de resultados diversos.



NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. 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 2016 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2015 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y dos directores 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 ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 2,43 % del total de remuneraciones al 31/12/2017 (1,35% al 31/12/2016).

2. 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 ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 (1% para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016) 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 31/12/2017 (US\$ 0 al 31/12/2016).

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 ejercicio anual finalizado el 31/12/2017 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual 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 período excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	31/12/2017	31/12/2016
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	28.965.234	36.527.115
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (\$ por acción)	0,028965	0,036527

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 distribirse 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 – RESULTADOS ACUMULADOS y OTROS INGRESOS

Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

Con fecha 28 de julio de 2017, ISUSA fue notificada de la sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (TCA) en el proceso que la misma había iniciado contra la Dirección General Impositiva (DGI) por la recuperación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) compras asociado a la elaboración de fertilizantes de reventa.

El Tribunal en dicha sentencia otorga parcialmente la razón a ISUSA y determinó que la empresa podría recuperar el IVA compras, mediante la solicitud de devolución de lo pagado bajo protesto a fines del año 2011 y principio del año 2012 por reliquidaciones de IVA e IRAE (en el caso de este último impuesto, existió una reliquidación derivada del impacto de la reliquidación del IVA).

Para recuperar la suma abonada bajo protesto, ante la sentencia del TCA y lo dispuesto por el artículo 75 del Código Tributario, la sociedad con fecha 23 de agosto de 2017 ha formalizado ante la DGI la solicitud de devolución correspondiente con la actualización por IPC de acuerdo a las normas legales aplicables. De no tener respuesta favorable se presentará demanda en el



Juzgado Letrado correspondiente solicitando la devolución de \$ 47.805.468 por concepto de impuestos pagado indebidamente más la actualización correspondiente de acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 14.500.

Al 31/12/2017 la sociedad ha procedido a reconocer un activo en Otras Cuentas por Cobrar (No Corriente) por concepto de saldo a favor con la Dirección General Impositiva por el importe de \$ 47.805.468 correspondiente a los impuestos, con contrapartida en el rubro de Resultados Acumulados; y por el importe de \$ 26.061.545 correspondiente a la actualización por IPC al 31/12/2017 con contrapartida en Otros Ingresos.

Recisión de tercerización

Dentro de las acciones para reducción de costos en marzo de 2017 se comunicó a las empresas suministradoras de personal la decisión de rescindir los contratos correspondientes. Para ello se procedió a una negociación que culminó con la firma del acuerdo correspondiente por el cual se reconoció un ajuste en las tarifas aplicables al 31/12/2016 por un monto de \$ 30.127.121 que fueron contabilizadas en el rubro de Resultados Acumulados.

Reliquidación de costos de fletes

Se tuvo el reclamo de agentes marítimos por concepto de demoras en carga y descarga de buques correspondientes a los años 2008 y 2012 que habían quedado en suspenso con la posibilidad de ser rebajados de fletes futuros. Esta última opción no pudo realizarse en la medida que las nuevas compras de materias primas se vienen realizando sobre la base costo y flete. Luego de una revisión de los montos reclamados finalmente se negoció sobre la base un pago de US\$ 180.000 de los cuales US\$ 13.219 ya estaban previsionados. Por lo tanto se contabilizó contra el rubro de Resultados Acumulados el monto de US\$ 166.781.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

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



Por el ejercicio iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Diciembre de 2017

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				ANEXO			
	VALORES AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REDYRESION (4) (5)=(1+2-3+4)	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO (6)	AJUSTE POR REDYRESION (7)	BAJAS DEL EJERCICIO (8)	TASA (9)	IMPORTE (10)=(6+7-8-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2017 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2016 (12)=(5-10)
1. BIENES DE USO												
Inmuebles (Tierras)	200.644.700	-	8.406.862	(3.644.977)	188.592.861	-	-	-	-	-	188.592.861	186.999.723
Inmuebles (Mejoras)	1.177.556.147	1.212.659	-	(21.391.869)	1.157.376.937	253.843.431	(4.611.403)	-	2,73	33.808.846	874.336.083	906.932.279
Muebles, Utiles y Equipos de computación	12.912.241	696.121	-	(234.569)	13.373.794	11.692.577	(212.411)	-	10	377.343	11.857.509	1.197.507
Vehiculos	20.360.200	5.266.920	2.828.869	(389.870)	22.648.381	15.701.213	(265.233)	2.392.335	20	2.066.989	7.557.747	4.574.292
Máquinarias y Equipos	1.385.381.753	21.575.694	3.876.590	(25.167.318)	1.378.113.549	793.183.457	(14.409.229)	2.849.243	10	105.377.216	496.811.348	581.440.286
Máquinarias en Leasing	4.903.888	-	-	(89.096)	4.814.802	4.903.888	(89.096)	-	10	-	4.814.802	-
Herramientas y Utiles Diverseos	1.079.477	59.861	-	(19.610)	1.119.728	1.079.477	(19.610)	-	20	-	1.059.867	59.861
Instalaciones	101.262.550	2.202.967	-	(1.839.566)	101.625.969	50.084.456	(909.488)	-	20	17.295.579	35.175.422	50.288.013
Laboratorio	2.038.690	-	-	(37.036)	2.001.654	1.573.915	(28.592)	-	20	110.331	1.655.654	456.332
Obras en Proceso	16.456.747	20.224.646	4.762.316	(298.959)	31.620.142	600.560	-	-	-	-	31.620.142	16.157.788
Vehiculos en Leasing	600.590	-	-	(10.910)	589.680	600.560	(10.910)	-	-	-	589.650	-
Importaciones en Trámite	5.158.923	3.457	5.063.234	(93.690)	3.456	-	-	-	-	-	3.456	6.063.240
Sub-Total	2.928.353.876	51.262.345	24.537.861	(53.197.460)	2.901.889.823	1.132.842.974	(20.575.962)	5.241.578		159.036.304	1.638.019.185	1.763.089.460
2. INTANGIBLES												
Patentes, Marcas y Licencias	1.591.284	-	-	(28.908)	1.562.376	711.084	(12.918)	-	-	-	698.166	864.210
Sub-Total	1.591.284	-	-	(28.908)	1.562.376	711.084	(12.918)	-	-	-	698.166	864.210
Total al 31 de Diciembre de 2017	2.929.945.160	51.262.345	24.537.861	(53.226.369)	2.903.443.299	1.133.354.058	(20.588.880)	5.241.578		159.036.304	1.638.883.395	1.763.953.674
Total al 31 de Diciembre de 2016	2.859.493.162	150.339.326	81.167.208	(51.946.485)	2.878.718.815	978.746.165	(17.780.232)	2.228.740		154.027.947	1.112.765.150	1.763.953.674