NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores



INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 31/03/2014

Expresados en Dólares Estadounidenses

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

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

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera individual al 31/03/2014
- Estado de resultados integrales individual por el período comprendido entre el 01/01/2014 y el 31/03/2014
- Estado de flujos de efectivo individual
- Estado de cambios en el patrimonio individual
- Notas a los estados financieros individuales al 31/03/2014
 - Anexo Cuadro individual de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles amortizaciones

Abreviaturas

\$ - pesos uruguayosUS\$ - dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

- 1. Hemos compilado los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2014, los que comprende el estado de posición financiera individual, el 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.
- 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 2014, referidos en el párrafo primero.

Joaquin Requena 1580 - Piso 2 C.P. 11200 Montevideo Tel.: (+598) 2408 0114

(+598) 2409 9196 Fax: (+598) 2401 3523

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS





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

Montevideo, 29 de abril de 2014.

Por Normey - Peruzzo & Asociados

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

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: \$ 120

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

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

A C T I V O	Al 31 de Marzo 2014	Al 31 de Diciembre 2013
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
Efectivo y equivalentes de efectivo		000
Caja y cobranzas a depositar	11.755,98	44.506,86
Bancos	5.657.437,42	3.396.631,37
	5.669.193,40	3.441.138,23
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	1.395.500,00	1.105.453,70
Intereses a Cobrar	34.651,88	68.454,41
MANAGEROSTA PARANTI	1.430.151,88	1.173.908,11
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	19.227.502,75	18.077.903,95
Deudores por Exportaciones	16.013.949,54	17.262.352,75
Documentos a Cobrar	25.540.025,79	30.951.813.73
Menos: Previsión para Descuentos	(1.015.819,92)	
Previsión para Deudores Incobrables	(420.504,21)	
	59.345.153,95	64.181.668,29
Otras Cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	834.949.33	1.561.315,05
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	367.537,24	1.192.715,42
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	216.250,66	674.302,50
Diversos	953.877,35	1.048.837,00
CONTRACTOR (MICHON C)	2.372.614,58	4.477.169,97
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	8.210.691,71	5.873.073,39
Mercaderías	1.026.373,37	1.145.767,27
Materias Primas	22.343.470,95	15.483.657,82
Materiales y Suministros	479.909,23	386.079,11
Envases	2.285.238,42	2.112.578,91
Repuestos y Accesorios	1.349.366,01	1.484.410,30
Importaciones en Trámite	13.590.345,40	284.666,69
Contracts and the contracts	49.285.395,09	26.770.233,49
Total Activo Corriente	118.102.508,90	100.044.118,09
ACTIVO NO CORRIENTE		10010111110100
Otros cuentas por cobrar		
Diversos	13.762,57	13.762,57
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	5.871.112,00	6.018.410,00
	5.884.874,57	6.032.172,57
-	***************************************	
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	1.177.306,53	1.177.306,53
	1.177.306,53	1.177.306,53
Propledad Planta y Equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	84.898.441,97	83.684.968,12
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.245.959,62)	(23.344.508,50)
Activo Fideicomitido (Nota 5.4)	730.300,00	730.300,00
Importaciones en trámite	188.254,51	7.860,00
N. T. C.	61.571.036,86	61.078.619,62
Total Activo no Corriente	68.633.217,96	68.288.098,72
Total del Activo	186.735.726,86	168.332.216,81
_		

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





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

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en dólares estadounidenses) Al 31 de Marzo Al 31 de Diciembre PASIVO 2014 2013 **PASIVO CORRIENTE** US\$ US\$ Cuentas por pagar comerciales Proveedores por Importaciones 13.518.725,95 2.040.354,79 Proveedores de Plaza (Nota 5.1) 2.119.052,27 2.577.560,43 Documentos a Pagar 155.488,79 0.00 Comisiones a Pagar 661.880,58 674.861,12 16.455.147,59 5.292.776,34 Préstamos (Nota 5.5) Préstamos Bancarios 38.074.007.08 30.694.835,28 Obligaciones Negociables (Nota 8) 6.050.000,00 6.050.000,00 Documentos a Pagar 798.223,93 153.223,93 1.762.120,80 1.612.067,68 Intereses a Pagar Menos: Intereses y gastos a Vencer (1.232.698,73) (1.520.875,05)45.451.653,08 36.989.251,84 Otras Cuentas a Pagar Cobros Anticipados 2.931.551,76 1.090.410,19 Dividendos a Pagar 82.959,56 87.776,67 Deudas con empresas vinculadas (Nota 5.1) 414.731,31 0,00 Sueldos y Jornales a Pagar 35.247,55 55.849.05 Provisión para Beneficios Sociales 1.954.342,49 2.096.608.49 Acreedores por Cargas Sociales 360.542,17 694.176,33 802.044,44 6.602.020,78 Otras Deudas 775.480,43 4.779.699,66 **Total Pasivo Corriente** 68.508.821,45 47.061.727.84 PASIVO NO CORRIENTE Préstamos (Nota 5.6) Préstamos Bancarios 22.261.791,13 24.987.792.09 32.950.000,00 57.937.792,09 Obligaciones Negociables (Nota 8) 32.950.000,00 55.211.791,13 **Total Pasivo no Corriente** 55.211.791,13 57.937.792,09 Total del Pasivo 123.720.612,58 104.999.519,93 PATRIMONIO (Nota 6) Aporte de Propietarios Capital Integrado 50.266.470,35 50.266.470,35 50.266.470,35 Reservas Reserva Ley 15903 Art.447 1.113.609,38 1.113.609,38 Reserva Ley 16060 Art.93 4.090.939.93 4.090.939.93 Fondo de Reserva Especial 4.984.523,42 4.984.523,42 10.189.072.73 10.189.072,73 **Otras Reservas** Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipo 369.947,00 369.947.00 369.947,00 Resultados Acumulados Resultados de ejercicios anteriores 2.507.206,80 29.714,59 Resultado del Período (317.582,60) 2.477.492,21 2.189.624,20 2.507.206,80 Total del Patrimonio 63.015.114,28 63.332.696.88

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

Total del Pasivo y Patrimonio

PERUZZO & ASOCIADOS -INTERNATIONAL

186.735.726,86



168.332.216,81

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

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

INGRESOS OPERATIV	os
Locales	
Del Exterior	

DESCUENTOS Y BONIFICACIONES

INGRESOS OPERATIVOS NETOS

COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)

RESULTADO BRUTO

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)

RESULTADOS DIVERSOS

Desvalorización de Existencias (Nota 15)

RESULTADO OPERATIVO

RESULTADOS FINANCIEROS

Descuentos obtenidos Intereses ganados Descuentos concedidos (Nota 20) Intereses perdidos y gastos financieros Resultado por conversión

RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS

IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)

RESULTADO DEL PERÍODO

OTROS RESULTADOS INTEGRALES

RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO

eríodo	Por el pe	ríodo	Por el pe
31/03/2013	01/01/2013	31/03/2014	01/01/2014
US\$	US\$ 31.288.234,68	US\$	US\$ 22.096.181,96
35.818.808,33	4.530.573,65	24.905.675,20	2.809.493,24
(385.602,59)		(341.262,36)	
35.433.205,74		24.564.412,84	
(31.471.575,28)		(20.832.327,49)	
3.961.630,46		3.732.085,35	
(4.130.861,45)		(3.279.050,79)	
(220.001,20)	(220.001,20)	(10.934,07)	(10.934,07)
(389.232,19)		442.100,49	
(917.948,13)	20.664,72 167.485,70 245.450,39 (1.372.878,66) 21.329,72	(608.404,15)	13.329,57 148.638,44 491.831,97 (1.164.920,66) (97.283,47)
(1.307.180,32)		(166.303,66)	
1.123.966,64		(151.278,94)	
(183.213,68)		(317.582,60)	
0,00		0,00	
(183.213,68)		(317.582,60)	

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







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

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

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

	De 201	4	De 20	13
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		(317.582,60)		(183.213,68)
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	901.451,12		894.848.92	
Creación de previsiones				
Pérdida por Venta de Bienes de Uso		*		
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	(256.243,77)		(316.860,75)	
Cuentas a cobrar comerciales	4.836.514.34		3.149.850,18	
Otras cuentas a cobrar	2.104.555,39		1.193.301,29	
Existencias	(22.515.161,60)		(12.395.430.64)	
Otras cuentas a cobrar no corrientes	147.298,00		(1.131.535,00)	
Cuentas a pagar comerciales	11.162.371.25		1.281.376,50	
Otras cuentas a pagar	1.822.321,12		163.351,55	
Total ajustes	_	(1.796.894,15)	1001001100	(7.161.097,95)
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(2.114.476,75)		(7.344.311,63)
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	(1.393.868,36)		(1.695.542,24)	
Fondos aplicados a inversiones		(1.393.868,36)	1	(1.695.542,24)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Préstamos	5.736.400,28		10.083.349,64	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		5.736.400,28		10.083.349,64
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-	2.228.055,17	_	1.043.495,77
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		3.441.138,23		2.389.008,94
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	_	5.669.193,40		3.432.504,71







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

email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2014

		CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS	PATRIMONIO TOTAL AL	PATRIMONIO
1.	SALDOS INICIALES			HESERIYAS	ACOMOLADOS	31/03/2014	TOTAL AL 31/03/2013
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	50.266.470,35				50.266.470,35	50.266.470,35
	GANANCIAS RETENIDAS		100000000000000000000000000000000000000				
	Reserva legal		4.090.939,93			4.090.939,93	3.739.304,49
	Reservas afectadas		1.113.609,38			1.113.609,38	734.818,07
	Reservas libres		4.984.523,42	**		4.984.523,42	607.415,68
	Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	369.947,00
	Resultados Acumulados Reexpresiones contables				2.507.206,80	2.507.206,80	7.062.423,31
	- 0.90 TM 40 DANE (10.70 D	50.266.470,35	10.189.072,73	369.947,00	2.507.206,80	63.332.696,88	62.780.378,90
2.	RESULTADO DEL PERIODO				(317.582.60)	(317.582.60)	(183.213,68)
	SUB-TOTAL (1 A 2)_	0,00	0,00	0,00	(317.582,60)	(317.582,60)	(183.213,68)
3.	SALDOS FINALES APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion GANANCIAS RETENIDAS	50.266.470,35				50.266.470,35	50.266.470,35
	Reserva legal		4.090.939,93			4.090.939,93	3.739.304.49
	Reservas afectadas		1.113.609,38			1.113.609,38	734.818.07
	Reservas libres		4.984.523,42			4.984.523.42	607.415.68
	Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947.00	369.947.00
	Resultados Acumulados				2.189.624,20	2.189.624,20	6.879.209,63
	TOTAL_	50.266.470,35	10.189.072,73	369.947,00	2.189.624,20	63.015.114,28	62.597.165,22

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo electo de identificación



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

email: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2014

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones al portador.

En acta de directorio de fecha 31/10/2012 se resuelve pasar las acciones a escriturares designando a Bolsa de Valores de Montevideo como entidad registrante e iniciar los trámites ante la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay. Con fecha 21 de febrero de 2014 el Banco Central del Uruguay en la Comunicación N° 2014/023 resolvió inscribir las acciones escriturales, con lo cual se habilitó el canje de acciones al portador por las referidas acciones escriturales. Siguiendo lo dispuesto en el Contrato de Entidad Registrante, Anexo 2 – Procedimiento de canje, el 7 de marzo de 2014 se hicieron publicaciones en los diarios El País y El observador comunicando a los accionistas el procedimiento de canje. El 10 de marzo de 2014 se firmó el Documento de Emisión de Acciones Escriturales que fue entregado a Bolsa de Valores de Montevideo en calidad de Entidad Registrante, y se instruyó a esta para proceder al canje procediendo al bloqueo de las acciones al portador.

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Inversión en otras sociedades

Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos.

1.5 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 NORMEY PERLIZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL INTERNATIONAL

ISUSA.

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

email: isusa@isusa.com.uy

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 provecto 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



Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

Banco República concedió un crédito a 10 años de plazo con una bonificación del 40% en la tasa de interés de largo plazo.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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 31/12/2013.

En cambio, para el Estado de resultados integrales, Estado de cambio en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2013.

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.







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

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: US\$ 1 = \$ 22,668 al 31 de marzo de 2014 (US\$ 1 = \$ 21,424 al 31 de diciembre de 2013).

Existencias

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

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

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

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

Cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto 505/009 se informa que dentro del rubro Materias Primas se incluyen bienes importados en el régimen de Admisión Temporaria por un valor contable de US\$ 574.416,71 (US\$ 117.234,39 al 31 de diciembre de 2013), correspondiéndole un valor en Admisión Temporaria de US\$ 525.872,80 (US\$ 100.364,88 al 31 de diciembre de 2013).

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

Las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para su construcción activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 (NIC 23).

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

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





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

email: isusa@isusa.com.uy

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

Por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizan al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos.

Inversiones sin influencia significativa

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

Concepto de capital utilizado

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

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

NORMEY PERI'ZZO & ASOCIADOS

ISUSA.

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

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.

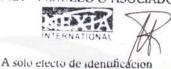
El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

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 31/12/2013 y el período de tres meses finalizado el 31/03/2013, excepto en lo que respecta a la exposición en el Estado de Resultados Integrales de los costos asociados a los servicios de silos y fletes de exportación. Los primeros se trataban como gastos de logística y comercialización habiéndose reclasificados al costo de los servicios prestados ya que los ingresos de estos servicios se han incrementado pasando a formar parte de un segmento de negocios. En cuanto a los fletes de exportación con la aplicación del decreto N° 103/91 se incluían dentro del ítem "Descuentos y bonificaciones" dentro de los ingresos operativos, por lo que en aplicación del Decreto N° 124/011 dichos costos forman parte de los gastos de administración y ventas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente, sin afectar el resultado final del período comparado.





Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información al 31/03/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	19.265.069,60	4.508.332,09	791.009,82	24.564.411,51
Costos y gastos operativos	(18.816.701,21)	(3.470.644,05)	(617.326,10)	(22.904.671,36)
Resultado Bruto	448.368,39	1.037.688,04	173.683,72	1.659.740,15
		Gastos de	Administración	(1.206.705,59)
		Resu	Iltados Diversos	(10.934,05)
Resultados Financieros				(608.404,17)
		Impu	uesto a la Renta	(151.278,94)
Resultado Neto			(317.582,60)	

Información al 31/03/2013

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	30.365.422,80	3.816.697,45	1.251.085,49	35.433.205,74
Costos y gastos operativos	(30.110.145,51)	(3.013.968,93)	(768.631,19)	(33.892.745,63)
Resultado Bruto	255.277,29	802.728,52	482.454,30	1.540.460,11
		Gastos de	Administración	(1.709.692,05)
		Resu	ultados Diversos	(220.000,25)
Resultados Financieros				(917.948,13)
		Impo	uesto a la Renta	1.123.966,64
			Resultado Neto	(183.213,68)

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo electo de identificación



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

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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

Al 31de marzo de 2014

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.308.501,00	
Cuentas por cobrar comerciales	19.317.472,10	Penn.
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	39.474.668,38	20.466,26
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	311.969,94	1202
Activo por impuesto diferido (no corriente)	133.086.366,83	(757)
Total Activo	203.498.978,25	20.466,26
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(29.733.837,01)	
Otras Cuentas a Pagar	(61.494.897,45)	(1.938,60)
Total Pasivo	(91.228.734,46)	(1.938,60)
Posición Activa/(Pasiva)	112.270.243,79	18.527,66

Al 31 de marzo de 2013

Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.137.391,99	
Cuentas por cobrar comerciales	20.385.579,88	
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	44.295.708,93	17.561,50
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	388.750,72	
Activo por impuesto diferido (no corriente)	141.569.177,55	
Total Activo	213.776.609,07	17.561,50
Pasivo	40-4-1	
Cuentas por pagar comerciales	(50.349.442,30)	(48,35)
Otras Cuentas a Pagar	(41.517.180,36)	### /
Total Pasivo	(91.866.622,66)	(48,35)
Posición Activa/(Pasiva)	121.909.986,41	17.513,15





Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, 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\$ 68.872,83 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\$ 103.742,43 al 31 de marzo de 2013).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

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

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

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

分析的信息		31/03/2014	31/12/2013
Activos		Capital en US\$	Capital en US\$
Activos	Depósitos en BCU (1)	1.395.500,00	1.105.453,70
	Total activos	1.395.500,00	1.105.453,70
	Tasa anual efectiva promedio	16,26%	16,05%

Pasivo	Capital en US\$	Capital en US\$
Prestamos Bancarios corto plazo (1)	30.295.000,00	23.540.827,12
Prestamos Particulares (2)	798.223,93	153.223,93
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	30.040.798,21	32.141.800,25
Obligaciones Negociables (4)	39.000.000,00	39.000.000,00
Leasing (5)	0,00	0,00
Total pasivos	100.134.022,14	94.835.851,30
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	4,53%	4,66%

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





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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

4.3 Riesgo de liquidez

La sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables. Actualmente se encuentra vigente un programa de emisión de obligaciones negociables con un saldo a emitir de hasta US\$ 40 millones por lo cual la fuente de financiación con que cuenta la sociedad está diversificada.

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

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

31 de marzo de 2014							
A	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$		
Préstamos Bancarios	38.388.365,17	10.608.016,32	5.808.016,32	5.845.758,49	60.650.156,30		
Obligaciones Negociables	6.262.523,58	19.950.000,00	9.000.000,00	4.000.000,00	39.212.523,58		
Préstamos Particulares	800.764,33				800.764,33		
Totales	45.451.653,08	30.558.016,32	14.808.016,32	9.845.758,49	100.663.444,21		



Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

31 de diciembre de 2013					
	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	31.012.473,52	12.608.016,32	5.808.016,32	6.571.759,45	56.000.265,61
Obligaciones Negociables	5.823.545,89	19.950.000,00	9.000.000,00	4.000.000,00	38.773.545,89
Préstamos Particulares	153.232,43			1202	153.232,43
Totales	36.989.251,84	32.558.016,32	14.808.016,32	10.571.759,45	94.927.043,93

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	31/03/2014	31/12/2013
Activo	US\$	US\$
Deudores Plaza		
Fanaproqui S.A.	223.196,31	
Creditos con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.		336.367,39
Myrin S.A.	216.250,66	337.935,11
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	57.261,11	75.020,26
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	414.731,31	

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y el 31 de marzo de 2013 con empresas vinculadas.

	31/03/2014 US\$	31/03/213 US\$
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	22.646,00	8.533,00
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	1.375.344,00	1.202.969,00
Myrin S.A.	114.092,33	339.296,00

5.2 Inmuebles

Al 31/03/2014 y 31/12/2013 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4.





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

email: isusa@isusa.com.uy

5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición.

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a US\$ 890.433,62 (US\$ 890.433,62 al 31 de diciembre de 2013). Durante el período de tres meses finalizado el 31/03/2014 y en el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013 no se acreditaron dividendos.

La inversión en Myrin S.A. asciende a US\$ 286.872,91 (US\$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2013). Durante el período de tres meses finalizado el 31/03/2014 no se acreditaron dividendos. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2013 se acreditaron dividendos por U\$S 363.170.91.

5.4 Activo Fideicomitido

Con fecha 29 de junio de 2011 la sociedad otorgó en su calidad de fideicomitente – beneficiaria, un Fideicomiso en el cual confirió al Fiduciario para que éste último administre, conserve, concrete negocios e integre emprendimientos inmobiliarios a través de inversiones sobre una fracción de campo sito en Ruta 5 y Camino La Redención, Padrón Nº 422.757, cuyo valor razonable se ha estimado en US\$ 740.000, originando un ajuste contra resultados revirtiendo una desvalorización registrada en años anteriores por US\$ 159.525 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US\$ 369.947.

5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/2014 U\$S	31/12/2013 U\$S
Banco de la Nación Argentina	2.028.980,00	2.012.320,00
Banco República	2.918.264,22	6.579.876,02
Banco Santander	13.507.035,35	7.291.249,00
BBVA Banco	13.895.645,60	13.563.868,50
Discount Bank	4.022.320,00	0,00
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	2.016.120,00	1.565.160,00
Prestamos Particulares	800.764,33	153.232,43
Obligaciones Negociables	6.262.523,58	5.823.545,89
	45.451.653,08	36.989.251,84

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 14.384.191,22 (US\$ 13.369.379,24 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS



A sólo electo de identificación



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

email: isusa@isusa.com.uy

Deudas Financieras (No Corrientes) 5.6

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

Banco o Concepto	31/03/2014 US\$	31/12/2013 US\$
Banco República	17.461.791,13	18.187.792,09
Banco Santander	1.550.000,00	2.300.000,00
BBVA	2.000.000,00	2.000.000,00
HSBC Bank	1.250.000,00	2.500.000,00
Obligaciones Negociables	32.950.000,00	32.950.000,00
	55.211.791,13	57.937.792,09

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a \$ 1.000.000,000 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000,00 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2012).

El capital integrado al cierre del período asciende a \$ 1.000.000.000,00 equivalentes a US\$ 50.266.470,35 (\$ 1.000.000.000,00 equivalente a US\$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2013).

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.

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 2013 el Padrón Nº 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 2013), y el padrón Nº 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 2013), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2013) 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.

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 2013), en garantía de las líneas de crédito



Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Por líneas de crédito solicitadas por Myrin S.A, se encuentran constituidas garantías a favor de, Nuevo Banco Comercial por hasta la suma de US\$ 1.050.000 (US\$ 1.050.000 al 31 de diciembre de 2013), a favor del Banco Santander por hasta la suma de US\$ 1.950.000 (US\$ 1.950.000 al 31 de diciembre de 2013) y a favor del HSBC Bank por hasta la suma de US\$ 750.000 (US\$ 750.000 al 31 de diciembre de 2013).

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US\$ 1.395.500,00 (US\$ 1.105.453,70 al 31 de diciembre de 2013) 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 tres cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 14.000.000 (US\$ 14.000.000 al 31 de diciembre de 2013).

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

SHARA P

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

junio de 2015 (con la modificación del plazo inscripta el 27 de noviembre de 2012. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

Con fecha 26 de junio de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US\$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital vencerá a los 12 meses desde al fecha de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 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 A4. 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.
- 2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

A sólo electo de identificación



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

i. Cobertura de deudas

Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	US\$	
Resultado neto	2.670.976,83	
Depreciación de activos fijos	3.742.379,11	
Intereses perdidos	4.991.623,98	
Impuestos	133.197,45	
Dividendos	(510.707,13)	
Total (1)	11.027.470,24	
Intereses perdidos	4.991.623,98	
Porción corriente deuda a largo plazo	13.369.379,24	
Total (2)	18.361.003,22	
Relación (1)/(2)	0,60	
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 2013.

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	102.158.477,81
Pasivo Corriente	47.422.723,96
	Ratio
Razón Corriente	2,15
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 2013.

Si bien se cumple con los ratios anteriores el directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico, bajo ninguna forma con excepción de dividendos pagados en acciones, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Acciones de terceros depositadas en la empresa Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 1.395.500,00 (US\$ 1.867.064,97 al 31 de diciembre de 2013) US\$ 2.804.063 ,00 (US\$ 4.513.193,99 al 31 de diciembre de 2013)





Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127 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 2014 y 31 de marzo de 2013 es el siguiente:

Concepto	31/03/2014 US\$	31/03/2013 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	627.846,66	659.636,86
Formación de amortizaciones	49.255,69	49.946,73
Impuestos, tasas y contribuciones	140.085,19	585.533,50
Gastos directos de ventas	802.742,15	1.125.009,72
Fletes	920.607,30	984.507,18
Otros gastos	738.513,80	726.227,46
Total	3.279.050,79	4.130.861,45

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013 se detalla a continuación:

Concepto	31/03/2014 US\$	31/03/2013 US\$
Sueldos y jornales	3.196.415,61	3.401.073,06
Cargas sociales	380.446,78	392.537,05
Total	3.576.862,39	3.793.610,11

El número promedio de empleados durante el período fue 298 personas (276 personas al 31 de marzo de 2013).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	31/03/2014 US\$	31/03/2013 US\$
Mano de obra y cargas sociales	3.576.862,39	3.793.610,11
Amortizaciones	901.451,11	894.848,85
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(2.348.361,72)	(207.484,81)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	16.626.691,11	24.333.752,94
Impuestos, tasas y contribuciones	105.272,38	493.130,90
Gastos directos de ventas	802.742,15	1.125.009,72
Reparaciones y mantenimiento	1.155.399,29	1.402.265,75
Transportes y fletes	1.067.602,14	1.226.745,86
Servicios contratados	814.110,87	1.065.864,60
Otros gastos	1.409.608,56	1.474.692,81
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	24.111.378,28	35.602.436,73





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

email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013 incluyen el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	31/03/2014 US\$	31/03/2013 US\$
Impuesto corriente	3.980,94	7.568,36
Impuesto diferido (Nota 14)	147.298,00	(1.131.535,00)
Total Gasto/(Ingreso)	151.278,94	(1.123.966,64)

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:

	31/03/2014 US\$	31/03/2013 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	(166.303,66)	(1.307.180,32)
Utilidades no sujetas a impuesto	(2.982.611,89)	(1.345.327,14)
Ajustes de gastos según normas fiscales	(1.194.501,31)	1.661.336,65
Pérdidas fiscales	4.343.416,86	991.170,80
Diferencias temporarias	589.192,00	(4.526.140,00)
Utilidad fiscal	589.192,00	(4.526.140,00)
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	147.298,00	(1.131.535,00)
Impuesto mínimo	3.980,94	7.568,36
Total Gasto/(Ingreso)	151.278,94	(1.123.966,64)

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:

	31/03/2014 US\$	31/12/2013 US\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	2.263.813,00	2.231.140,00
A ser recuperados en más de 12 meses	3.607.299,00	3.787.270,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	5.871.112,00	6.018.410,00





C.P.: 80.101 - 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 al 31 de marzo de 2014 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2013 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/03/2014 US\$
Previsión para descuentos	422.474,00	(168.519,00)	253.955,00
Previsión para deudores incobrables	44.761,00	0,00	44.761,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(63.044,00)	2.870,00	(60.174,00)
Existencias	248.230,00	(460.545,00)	(212.315,00)
Propiedad, planta y equipos	3.787.270,00	(179.971,00)	3.607.299,00
Pérdidas fiscales	1.578.719,00	658.867,00	2.237.586,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.018.410,00	(147.298,00)	5.871.112,00

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	253.955,00	0,00	253.955,00
Previsión para deudores incobrables	44.761,00	0,00	44.761,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(60.174,00)	(60.174,00)
Existencias	0,00	(212.315,00)	(212.315,00)
Propiedad, planta y equipos	3.607.299,00	0,00	3.607.299,00
Pérdidas fiscales	2.237.586,00	0,00	2.237.586,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.143.601,00	(272.489,00)	5.871.112,00

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2012 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 31/03/2013 US\$
Previsión para descuentos	540.965,00	(106.839,00)	434.126,00
Previsión para deudores incobrables	50.131,00	0,00	50.131,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(47.677,00)	(47.677,00)
Existencias	812.046,00	172.755,00	984.801,00
Propiedad, planta y equipos	4.581.163,30	1.038.461,70	5.619.625,00
Pérdidas fiscales	354.828,70	74.834,30	429.663,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	6.339.134,00	1.131.535,00	7.470.669,00





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

email: isusa@isusa.com.uy

Activos y pasivos por impuesto diferido

*	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	434.126,00	0,00	434.126,00
Previsión para deudores incobrables	50.131,00	0,00	50.131,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(47.677,00)	(47.677,00)
Existencias	984.801,00	0,00	984.801,00
Propiedad, planta y equipos	5.619.625,00	0,00	5.619.625,00
Pérdidas fiscales	429.663,00	0,00	429.663,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	7.518.346,00	(47.677,00)	7.470.669,00

NOTA 15 - DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente período por US\$ 10.934,07 (US\$ 220.001,20 al 31 de marzo de 2013) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 - PARTES RELACIONADAS

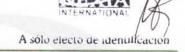
Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cinco), ascendiendo el total para el directorio actual al 14,5% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2013 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2012 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos y tres directores que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. Las remuneraciones percibidas por estos por sus tareas como funcionarios corresponden a salarios cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 4,42 % del total de remuneraciones al 31/03/2014 (4,80% al 31/03/2012).





Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata C.P.: 80.101 - San José - Uruguay Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uv

3. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 2% anual para el período de tres meses finalizado el 31/03/2014 (2% para el ejercicio 2013) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 1.204,14 al 31/03/2014 (US\$ 1.444 al 31/03/2013).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 43.300.000 para el período de tres meses finalizado el 31/03/2014 (US\$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2013). 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 2013) 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.

	31/03/2014	31/03/2013
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(317.582,60)	(183.213,68)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	(0,00032)	(0,00018)

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 10.941.389,49 equivalentes a \$ 0,001094 por acción (con fecha 24 de abril de 2013 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 26.649.746,43 equivalentes a \$ 0,02665 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.

Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

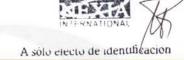
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 20 - DESCUENTOS CONCEDIDOS

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

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

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







Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127

email: isusa@isusa.com.uy

ANEXO

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES - INDIVIDUAL (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPORS AVAITE (MACRIERAL LINE) PROPIEDAD (MACRIERAL LINE) PROPIEDAD (MACRIERAL LINE) PROPIEDAD (MACRIERAL LINE) PROPINE (MACRIERAL LINE) PR		VALORES DE ORI	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				A M	AMORTIZACIONES	NES				
February		VALORES AL			AUSTE	VALORES AL	ACUMULADAS AL	BAJAS			ACUMULADAS AL	VALORES	VALORES
FEBIODO FEBIDO FEBID		PRINCIPIO DEL	AUMENTOS	DISMINUC.	POR	CIERRE DEL	AL PRINCIPIO DEL	DEL	TASA	IMPORTE	CIERRE DEL	NETOS AL	NETOS AL
173 173 173 173 174		PERIODO	100		REEXPRESION	PERIODO	PERIODO	PERIODO			PERIODO	31/03/2014	31/12/2013
477201225 2897796.87		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1+2-3+4)	(9)	0		(8)	(9)=(6-7+8)	(10)=(2-0)	
1,12,012,25 297.796,87	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS												
30.784.24162 6.191.47 30.784.432.6 5.311.548.9B 5.311.548.9B 5.311.548.9B 5.539.596.8B 5.539.596.8B 5.539.596.8B 344.675.15 344.675.15 322.400.5G 10 2.210.64 324.711.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.712.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34 324.7222.34 324.722.34 324.722.34 324.722.34<	Inmuebles (Terras)	4,772.012,25	297.796,87	•	3	5.069.809,12	2.*	2.5		Ð	9	5.069.809,12	4,772.012,25
444.675.15 344.675.15 324.675.15 322.400.50 10 2.310.84 324.711.34 324.711.34 324.711.34 322.819.034 10 2.310.84 324.711.34 324.711.34 322.819.034 10 2.310.84 429.931.12 439.931	Inmuebles (Mejoras)	30.758.241,82	6.191,47	*	•	30.784.433,29	5.311,548,98		m	228.420,87	5.539,969,85	25.224.463,44	25.446.692,84
560.408.88 429.279.26 429.279.26 10.701.87 439.981.12 115.7139.84 429.279.26 10.701.87 439.981.12 115.7139.84 429.981.12 429.279.26 10.701.87 439.981.12 115.7139.84 115.7139.84 10.701.87 439.981.12 115.7139.84 115.7139.84 10.701.87 429.981.12 115.7139.84 <td>Muebles, Utiles y Equipos de computación</td> <td>344,675,15</td> <td>2</td> <td></td> <td></td> <td>344.675,15</td> <td>322.400,50</td> <td>83</td> <td>10</td> <td>2.310,84</td> <td>324.711,34</td> <td>19.963,81</td> <td>22.274,65</td>	Muebles, Utiles y Equipos de computación	344,675,15	2			344.675,15	322.400,50	83	10	2.310,84	324.711,34	19.963,81	22.274,65
506 10 602,886,30 10 17,249,682,3	Vehiculos	560.408,88			<u>s</u>	560.408,88	429.279,25	21	8	10,701,87	439.981,12	120.427,76	131.129,63
167.139.84 167.139	Maquinarias y Equipos	32.819.034,82	87.950,83	6	1	32.906.985,65	16.616.763,99		10	632.888,31	17.249.652,30	15.657.333,35	16.202.270,83
908 36.791,52 36.6838 36.58638 20.025,62 279.42 35.507,90 384.486.29 <t< td=""><td>Maquinarias en Leasing</td><td>167.139,84</td><td>•</td><td></td><td>9</td><td>167.139,84</td><td>167.139,84</td><td></td><td>10</td><td>24</td><td>167,139,84</td><td>56</td><td>54)</td></t<>	Maquinarias en Leasing	167.139,84	•		9	167.139,84	167.139,84		10	24	167,139,84	56	54)
765.720.32 6.684.41 T.72.414.73 381.522.92 20 25.903.37 387.426.29 38 50.322.66 13.353.177.40 814.840.27 14.168.017.67 14.168.017.67 20 114.77 49.529.38 14.16 5 7.433.46 186.00 186.189.51 7.796.00 7.796.00 188.254.51 20 83.54.51 51.611.70 18 5 0.404.60 1.401.683.36 7.796.00 7.795.00 85.086.864.8 23.344.508.50 20 801.451.12 24.245.569.62 80.84 5 0.404.60 7730.300.00	Herramientas y Utiles Diversos	36.791,52	1	1	i	36.791,52	35,658,38	(8)	20	279,42	35,937,80	853,72	1,133,14
50.332.66	Instalaciones	765.720,32	6.694,41	2	9	772.414,73	361,522,92	5[*]	20	25.903,37	387,426,29	384.988,44	404.197,40
14.16 13.58.4.177.40 814.840,27 . 14.168.017.67 . 20 831.67 51.611.70 14.16 14	Laboratorio	50.332,66		٠	٠	50.332,66	49.414,61	*	20	114,77	49.529,38	803,28	918,05
Sub-but 63 A83 A6 188 189 L8 7786,00 188 284,51 67.3344,508,50 23.344,508,50 60.1451,12 24.245,859,62 60.84 Sub-but 730,300,00	Obras en Proceso	13.353.177,40	814.840,27	7.50	•	14.168.017,67	tr	10				14.168.017,67	13.353.177,40
7.860.00 188.189.51 7.795,00 188.254.51 23.344.508.50 20.344.508.50 Sub-total 730.300,00 730.300,00 730.300,00 730.300,00 730.300,00	Vehiculos en Leasing	57,433,46		*	20	67.433,46	50.780,03	13	20	831,67	51.611,70	5.821,76	6.653,43
Sub-total RS 682-R28-12 1.401.683,36 7.798,00 - 85.086.686.48 23.344.508,50 - 901.451,12 24.245.959.82 730.300,00 - 730.30	Importaciones en Trámite	7.860,00	188.189,51	7.795,00	*	188.254,51	8)	#8	ř	*	50.	188.254,51	7,860,00
Sub-tens 730,300,000 730,000,000 730,000,000 730,000,000 730,000,000 730,000,000 730,0	Sub-total	83.692.828,12	1.401.663,36	7,795,00		85.086.696,48	23.344.508,50	100		901.451,12	24.245.959,62	60.840.736,86	60.348.319,62
730,300,000 7 - 730,000,000 7 - 730,000,000 7 - 730,000,000 7	BIENES EN FIDEICOMISO										The state of the s		
	Activo Fideicomitido	730,300,00	15		•	730,300,00	×			£	ì		730,300,00
	Sub-total	730.300,00			•	730,300,00				2.6			730,300,00
Total al 21 de Marza de 2014 64 423.128,12 1.401.683.36 7.795,00 . 85.816.996,48 23.344.508.50 . 901.451,12 24.245,959,82 60.840,738	Total al 31 de Marzo de 2014	84.423.128,12	1.401.863,36	7.795,00		85.816.996,48	23.344.508,50			901,451,12	24.245.959,62	60.840.736,86	
		02.000.001.22	00 000 000	** ****		04 400 400 40		44 444 44	ŀ				