INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30/06/2015

Expresados en Dólares Estadounidenses

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

www.npyas-nexia.com.uy

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoria y consultoria.

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de Revisión Limitada
- Estado de posición financiera consolidada al 30/06/2015
- Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2015 y el 30/06/2015
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 30/06/2015

Anexo – Cuadro consolidado de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles - amortizaciones

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

INFORME DE REVISION LIMITADA

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 30 de junio de 2015, los que comprenden el estado de posición financiera consolidada, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de cambios en el patrimonio consolidado, por el período de seis 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. La Dirección de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los referidos estados financieros intermedios de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión limitada sobre dichos estados financieros consolidados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).
Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la obtención de un entendimiento del sistema para la preparación de la información contable, en la aplicación de procedimientos de revisión

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

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoria y consultoria.

analítica a dicha información y en la realización de consultas a personas responsables por los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, el objetivo del cual es la expresión de una opinión respecto a los estados financieros considerados en su conjunto. En consecuencia no expresamos una opinión de auditoría respecto a la razonable presentación de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2015, referidos en el párrafo primero.

Conclusión

En base a la revisión limitada que hemos efectuado, podemos manifestar que no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que debiera realizarse para que los referidos estados financieros intermedios consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de junio de 2015, estén de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 28 de agosto de 2015.

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 : $ 140

Por Normey – Peruzzo & Asociados

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

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

www.npyas-nexia.com.uy

Normey - Peruzzo & Asociados is member of Nexia International, a worldwide network of independent accounting and consulting firms.
Normey - Peruzzo & Asociados es miembro de Nexia International, una red mundial de firmas independientes de auditoría y consultoría.

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 30 de Junio 2015 US$	Al 31 de Diciembre 2014 US$
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	18.326,22	23.640,81
Bancos	10.250.254,82	961.298,33
	10.268.581,04	984.939,14
Inversiones Temporarias		
Depósitos Circular 1456 (Nota 7)	0,00	456.000,00
Intereses a Cobrar	0,00	29.874,16
	0,00	485.874,16
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	14.665.445,52	21.962.479,98
Deudores por Exportaciones	15.566.099,03	14.162.116,44
Documentos a Cobrar	25.747.400,17	25.818.265,77
Menos: Previsión para Descuentos	(975.126,15)	(1.187.287,00)
Previsión para Deudores Incobrables	(639.364,46)	(639.364,46)
	54.364.454,11	60.116.210,73
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	207.624,19	732.873,33
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	970.995,35	482.762,53
Créditos con Empresas Vinculadas (Nota 5.1)	104.153,02	298.940,58
Diversos	891.725,62	705.990,29
	2.174.498,18	2.220.566,73
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	9.026.886,20	7.678.522,02
Mercaderías	1.138.574,95	1.067.736,16
Productos en Proceso	564.168,85	314.983,87
Materias Primas	27.103.644,54	25.049.427,37
Materiales y Suministros	516.342,03	569.597,67
Envases	2.504.247,59	1.723.621,75
Repuestos y Accesorios	1.684.694,14	1.548.687,46
Importaciones en Trámite	11.661.015,35	736.614,86
	54.199.573,65	38.689.191,16
Total Activo Corriente	121.007.106,98	102.496.781,92
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	13.762,57	13.762,57
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	3.586.436,00	4.925.206,00
	3.600.198,57	4.938.968,57
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.3)	286.872,91	286.872,91
	286.872,91	286.872,91
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	95.666.605,07	89.597.053,80
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(30.718.927,35)	(28.195.616,55)
Activo Fideicomitido (Nota 5.4)	730.300,00	730.300,00
	65.677.977,72	62.131.737,25
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236,00	54.236,00
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236,00)	(24.236,00)
	30.000,00	30.000,00
Total Activo no Corriente	69.595.049,20	67.387.578,73
Total del Activo	190.602.156,18	169.884.360,65

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Al 30 de Junio 2015 US$	Al 31 de Diciembre 2014 US$
P A S I V O		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	4.377.914,10	730.499,64
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	2.215.134,55	3.438.026,09
Documentos a Pagar	155.828,62	17.252,98
Comisiones a Pagar	769.668,24	726.601,74
	7.518.545,51	4.912.380,45
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	68.228.920,17	39.279.455,11
Obligaciones Negociables (Nota 8)	9.950.000,00	13.000.000,00
Documentos a Pagar	540.958,13	155.958,13
Intereses a Pagar	1.666.410,67	1.572.607,30
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(1.356.369,58)	(1.251.491,17)
	79.029.919,39	52.756.529,37
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	1.335.601,91	1.284.376,12
Dividendos a Pagar	57.688,82	64.082,92
Sueldos y Jornales a Pagar	25.727,54	38.177,16
Provisión para Beneficios Sociales	1.916.812,37	2.375.781,31
Acreedores por Cargas Sociales	479.613,33	709.542,08
Acreedores fiscales	183.716,61	162.794,19
Otras Deudas	631.945,00	855.050,28
	4.631.105,58	5.489.804,06
Total Pasivo Corriente	91.179.570,48	63.158.713,88
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	19.181.780,93	16.433.785,05
Obligaciones Negociables (Nota 8)	17.000.000,00	23.950.000,00
	36.181.780,93	40.383.785,05
Total Pasivo no Corriente	36.181.780,93	40.383.785,05
Total del Pasivo	127.361.351,41	103.542.498,93
P A T R I M O N I O (Nota 6)		
Aporte de Propietarios		
Capital Integrado	50.266.470,35	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	4.292.673,31	4.210.423,94
Fondo de Reserva Especial	7.703.534,11	6.602.472,83
	13.109.816,80	11.926.506,15
Otras Reservas		
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos (Nota 5.4)	369.947,00	369.947,00
	369.947,00	369.947,00
Resultados Acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	2.133.950,86	1.928.451,28
Resultado del Período	(2.639.380,24)	1.850.486,94
	(505.429,38)	3.778.938,22
Total del Patrimonio	63.240.804,77	66.341.861,72
Total del Pasivo y Patrimonio	190.602.156,18	169.884.360,65

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2015
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período 01/04/2015	30/06/2015	Por el período 01/01/2015	30/06/2015	Por el período 01/04/2014	30/06/2014	Por el período 01/01/2014	30/06/2014
	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	27.177.981,07		48.594.447,56		35.409.606,83		57.485.782,31	
Del Exterior	5.792.007,43	32.969.988,50	12.182.046,03	60.776.493,59	4.027.597,46	39.437.204,29	7.491.732,39	64.977.514,70
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(236.206,92)		(758.513,04)		(315.583,96)		(656.846,32)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		32.733.781,58		60.017.980,55		39.121.620,33		64.320.668,38
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(28.527.096,27)		(51.900.229,47)		(33.425.875,31)		(54.136.660,29)
RESULTADO BRUTO		4.206.685,31		8.117.751,08		5.695.745,02		10.183.808,09
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(3.260.006,65)		(7.200.296,99)		(3.443.662,12)		(6.843.101,92)
RESULTADOS DIVERSOS								
Otros ingresos	134.689,93		134.689,93		0,00		0,00	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	24.180,33		24.180,33		9.622,88		9.622,88	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(65.836,36)	93.033,90	(120.341,98)	38.528,28	(128.325,48)	(118.702,60)	(139.259,55)	(129.636,67)
RESULTADO OPERATIVO		1.039.712,56		955.982,37		2.133.380,30		3.211.069,50
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	11.500,02		25.848,97		13.289,03		26.886,43	
Intereses ganados	403.590,80		491.737,55		265.848,85		414.491,79	
Descuentos concedidos (Nota 19)	(296.445,74)		(148.612,12)		(424.251,05)		67.580,92	
Intereses perdidos y gastos financieros	(1.241.693,10)		(2.442.018,26)		(1.249.390,14)		(2.415.054,61)	
Resultado por conversión	16.237,87	(1.106.810,15)	49.927,26	(2.023.116,60)	(38.217,80)	(1.432.721,11)	(140.510,87)	(2.046.606,34)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(67.097,59)		(1.067.134,23)		700.659,19		1.164.463,16
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(483.649,12)		(1.572.246,01)		(228.091,38)		(547.189,26)
RESULTADO DEL PERIODO		(550.746,71)		(2.639.380,24)		472.567,81		617.273,90
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		0,00		0,00		0,00		0,00
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		(550.746,71)		(2.639.380,24)		472.567,81		617.273,90

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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.: 80.101 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2015		De 2014	
	US$	US$	US$	US$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		(2.639.380,24)		617.273,90
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	2.571.471,25		1.842.983,05	
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	(24.180,33)		(9.622,88)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	485.874,16		(618.742,19)	
Cuentas por cobrar comerciales	5.751.756,62		18.571.463,39	
Otras cuentas por cobrar	46.068,55		2.773.162,48	
Existencias	(15.510.382,49)		(19.767.623,44)	
Otras Cuentas por cobrar no corrientes	1.338.770,00		539.318,00	
Cuentas por pagar comerciales	2.606.165,06		(1.873.530,52)	
Otras cuentas por pagar	(858.698,48)		1.737.235,86	
Total ajustes		(3.593.155,66)		3.194.643,76
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		(6.232.535,90)		3.811.917,66
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	24.180,33		42.228,63	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e inversiones en inmuebles	(6.117.711,71)		(2.318.984,71)	
Fondos aplicados a inversiones		(6.093.531,38)		(2.276.756,08)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(461.676,71)		(670.012,12)	
Préstamos	22.071.385,89		(528.798,39)	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		21.609.709,18		(1.198.810,51)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		9.283.641,90		336.351,07
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		984.939,14		3.632.569,89
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		10.268.581,04		3.968.920,96

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
NEXIA INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

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

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

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2015

		CAPITAL	RESERVAS	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2015	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2014
1.	**SALDOS INICIALES**						
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	50.266.470,35				50.266.470,35	50.266.470,35
	GANANCIAS RETENIDAS						
	Reserva legal		4.210.423,94			4.210.423,94	4.090.939,93
	Reservas afectadas		1.113.609,38			1.113.609,38	1.113.609,38
	Reservas libres		6.602.472,83			6.602.472,83	4.984.523,42
	Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	369.947,00
	Resultados Acumulados				3.778.938,22	3.778.938,22	4.318.131,42
	SUB-TOTAL	50.266.470,35	11.926.506,15	369.947,00	3.778.938,22	66.341.861,72	65.143.621,50
2.	**DISTRIBUCION DE UTILIDADES**						
	Dividendos				(328.997,47)	(328.997,47)	(477.936,03)
	Reserva legal		82.249,37		(82.249,37)	0,00	0,00
	Reservas libres		1.101.061,28		(1.101.061,28)	0,00	0,00
	Dietas y otros conceptos				(132.679,24)	(132.679,24)	(192.076,09)
3.	**RESULTADO DEL PERIODO**				(2.639.380,24)	(2.639.380,24)	617.273,90
	SUB-TOTAL (1 a 3)	0,00	1.183.310,65	0,00	(4.284.367,60)	(3.101.056,95)	(52.738,22)
4.	**SALDOS FINALES**						
	APORTES DE PROPIETARIOS						
	Acciones en circulacion	50.266.470,35				50.266.470,35	50.266.470,35
	GANANCIAS RETENIDAS						
	Reserva legal		4.292.673,31			4.292.673,31	4.210.423,94
	Reservas afectadas		1.113.609,38			1.113.609,38	1.113.609,38
	Reservas libres		7.703.534,11			7.703.534,11	6.584.707,43
	Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos			369.947,00		369.947,00	369.947,00
	Resultados Acumulados				(505.429,38)	(505.429,38)	2.545.725,18
	TOTAL	50.266.470,35	13.109.816,80	369.947,00	(505.429,38)	63.240.804,77	65.090.883,28

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 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 PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

En el estado de 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 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 y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2014.
En cambio, para el Estado de resultados integrales, se presentan cifras comparativas respecto a período de 3 meses finalizado el 30/06/2014 así como el período de 6 meses finalizado el 30/06/2014. Para el Estado de cambio en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 6 meses finalizado el 30/06/2014.

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

A sólo efecto de identificación

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

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: U$S 1 = $ 27,070 al 30 de junio de 2015 (US$ 1 = $ 24,369 al 31 de diciembre de 2014).

b. Existencias

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

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

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

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

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

Inversiones sin influencia significativa

La Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (NIC 39) establece para la medición, el valor razonable, salvo las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se medirán al costo. Para el caso de Myrin S.A., 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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

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 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 31/12/2014 y por el período de seis meses finalizado el 30/06/2014, excepto en lo que respecta a la valuación en inversiones en entidades controladas y su efecto en el resultado del período. Al 30/06/2014 la sociedad en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 (NIC 27), la inversión en FANAPROQUI S.A. en los estados financieros individuales, se contabilizaban al costo, siempre teniendo en cuenta como en todos los activos, el deterioro del valor de los mismos. Al 30/06/2015 y 31/12/2014 la sociedad en aplicación del Decreto N° 292/014 del 14/10/2014, la inversión en FANAPROQUI S.A. es valuada bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas. Como consecuencia de dichos cambios se ha reformulado la información comparativa correspondiente.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

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 30/06/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US$
Ingresos Operativos Netos	47.250.231,06	9.158.198,30	3.609.554,28	60.017.983,64
Costos y gastos operativos	(46.591.109,69)	(7.646.948,80)	(2.136.267,53)	(56.374.326,02)
Resultado Bruto	659.121,37	1.511.249,50	1.473.286,75	3.643.657,62
			Gastos de Administración	(2.726.203,53)
			Resultados Diversos	38.528,28
			Resultados Financieros	(2.023.116,60)
			Impuesto a la Renta	(1.572.246,01)
			Resultado Neto	**(2.639.380,24)**

Información consolidada al 30/06/2014

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US$
Ingresos Operativos Netos	52.589.247,67	8.557.526,05	3.173.894,73	64.320.668,45
Costos y gastos operativos	(50.499.675,50)	(6.161.622,36)	(1.734.725,46)	(58.396.023,32)
Resultado Bruto	2.089.572,17	2.395.903,69	1.439.169,27	5.924.645,13
			Gastos de Administración	(2.583.938,96)
			Resultados Diversos	(129.636,67)
			Resultados Financieros	(2.046.606,34)
			Impuesto a la Renta	(547.189,26)
			Resultado Neto	**617.273,90**

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A solo efecto de identificación

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

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 30 de junio de 2015

Activo	$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.328.437,41	8,48
Cuentas por cobrar comerciales	10.865.172,33	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	26.427.927,80	268.887,04
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	372.552,77	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	97.084.822,52	---
Total Activo	**140.078.912,84**	**268.895,52**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(29.764.960,12)	(36,91)
Otras Cuentas a Pagar	(79.148.197,94)	---
Total Pasivo	**(108.913.158,06)**	**(36,91)**
Posición Activa/(Pasiva)	**31.165.754,78**	**268.858,61**

Al 30 de junio de 2014

Activo	$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.209.671,32	---
Cuentas por cobrar comerciales	14.885.646,86	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	22.285.300,73	20.226,28
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	315.561,97	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	131.660.794,33	---
Total Activo	**172.356.975,21**	**20.226,28**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(32.091.371,69)	(55,75)
Otras Cuentas a Pagar	(66.494.155,76)	(4.190,43)
Total Pasivo	**(98.585.527,45)**	**(4.246.19)**
Posición Activa/(Pasiva)	**73.771.447,76**	**15.980,10**

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 182.635,02 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$ 252.472,18 menor al 30 de junio de 2014).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 y 5.6) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.
Por otra parte la empresa ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la empresa 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.

	30/06/2015	31/12/2014
	Capital en US$	**Capital en US$**
Activos		
Depósitos en BCU (1)	0,00	456.000,00
Total activos	**0,00**	456.000,00
Tasa anual efectiva promedio	**0,00%**	**9,23%**

Pasivo	**Capital en US$**	**Capital en US$**
Prestamos Bancarios corto plazo **(1)**	61.674.913,09	30.725.448,07
Prestamos Particulares **(2)**	540.958,13	155.958,13
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	25.735.788,01	24.987.792,09
Obligaciones Negociables **(4)**	26.950.000,00	36.950.000,00
Leasing **(5)**	0,00	0,00
Total pasivos	**114.901.659,23**	**92.819.198,29**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	**4,09%**	**4,25%**

(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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

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 empresa 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 empresa 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.

30 de junio de 2015					
	Menor a 1 año US$	**De 1 año a 3 años US$**	**De 3 años a 5 años US$**	**Más de 5 años US$**	**Total US$**
Préstamos Bancarios	68.586.087,04	7.205.451,51	9.112.614,90	2.863.714,52	87.767.867,97
Obligaciones Negociables	9.899.201,97	17.000.000,00	---	---	26.899.201,97
Préstamos Particulares	544.630,58	---	---	---	544.630,58
Totales	**79.029.919,59**	**24.205.451,51**	**9.112.614,90**	**2.863.714,52**	**115.211.700,52**

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

31 de diciembre de 2014					
	Menor a 1 año US$	De 1 año a 3 años US$	De 3 años a 5 años US$	Más de 5 años US$	Total US$
Préstamos Bancarios	39.690.274,03	7.088.571,76	5.837.355,51	3.507.857,74	56.124.059,04
Obligaciones Negociables	12.910.288,60	13.950.000,00	10.000.000,00	---	36.860.288,60
Préstamos Particulares	155.966,78	---	---	---	155.966,78
Totales	**52.756.529,41**	**21.038.571,76**	**15.837.355,51**	**3.507.857,74**	**93.140.314,42**

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	30/06/2015 US$	31/12/2014 US$
Activo		
Créditos con empresas vinculadas		
Myrin S.A.	104.153,02	298.940,58
Pasivo		
Proveedores de Plaza		
Myrin S.A.	743,20	0,00

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 con empresas vinculadas.

	30/06/2015 US$	30/06/2014 US$
Compras de bienes y servicios		
Myrin S.A.	2.963,80	126.274,21

5.2 Inmuebles

Al 30/06/2015 y 31/12/2014 corresponde a terreno sito en Ruta 5 y Camino La Redención que no constituye asiento de la actividad industrial o comercial. El Padrón mencionado fue conferido en Fideicomiso según se detalla en Nota 5.4.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

5.3 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición. La inversión en Myrin S.A. asciende a US$ 286.872,91 (US$ 286.872,91 al 31 de diciembre de 2014). Durante los períodos de seis meses finalizados el 30/06/2015 y 30/06/2014 no se acreditaron dividendos.

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 N° 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$ 159.521 y el remanente contra revalorización en el Patrimonio de US$ 369.947.

5.5 Deudas Financieras

Las deudas financieras incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2015 U$S	31/12/2014 U$S
Banco ITAÚ	6.152.533,12	0,00
Banco República	16.436.249,22	10.659.221,76
Banco Santander	10.225.595,00	3.070.521,70
BBVA Banco	11.798.973,40	17.691.434,87
Discount Bank	4.001.640,00	4.005.766,66
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	8.792.586,34	2.541.025,00
Scotia Bank Uruguay S.A.	7.030.021,00	0,00
Heritage	3.444.625,00	1.722.304,00
BAPRO Uruguay	703.864,00	0,00
Prestamos Particulares	544.630,34	155.966,78
Obligaciones Negociables	9.899.201,97	12.910.288,60
	79.029.919,39	**52.756.529,37**

Se incluyen dentro del importe anterior US$ 16.668.876,05 (US$ 21.750.940,80 al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

5.6 Deudas Financieras (No Corrientes)

Las deudas financieras no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2015 US$	31/12/2014 US$
Banco República	13.831.780,93	15.283.785,05
Banco Santander	4.850.000,00	150.000,00
BBVA	500.000,00	1.000.000,00
Obligaciones Negociables	17.000.000,00	23.950.000,00
	36.181.780,93	**40.383.785,05**

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del ejercicio 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).

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a $ 1.000.000.000,00 equivalentes a US$ 50.266.470,35 ($ 1.000.000.000 equivalente a US$ 50.266.470,35 al 31 de diciembre de 2014).

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 2014), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US$ 1.500.000 (US$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2014), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US$ 620.000 (US$ 620.000 al 31 de diciembre de 2014), padrones 9545 y 9546 por US$ 700.000 (US$ 700.000 al 31 de diciembre de 2014) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.
Asimismo al 30/06/2015 se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por U$S 3.000.000 ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US$ 390.000 (US$ 390.000 al 31 de diciembre de 2014) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US$ 8.000.000 (US$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2014), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

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

Se ha dejado en garantía de préstamos bancarios la suma de US$ 0,00 (US$ 456.000,00 al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.
A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de cinco cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 10.000.000 (US$ 12.000.000 al 31 de diciembre de 2014).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

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 realizon en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

8.8 Obligaciones 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:

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

A sólo efecto de identificación

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

numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4 y A5.
La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas tal como se detalla a continuación:

1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.
2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

i. **Cobertura de deudas**

Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	US$
Resultado neto	1.850.486,94
Depreciación de activos fijos	4.050.297,35
Intereses perdidos	4.696.368,50
Impuestos	1.981.823,00
Dividendos	(353.042,14)
Total (1)	**12.225.933,65**
Intereses perdidos	4.696.368,50
Porción corriente deuda a largo plazo	21.750.940,80
Total (2)	**26.447.309,30**
Relación (1)/(2)	**0,46**
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 2014.

ii. **Razón corriente**

Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	102.496.781,92
Pasivo Corriente	63.158.713,88
	Ratio
Razón Corriente	**1,62**
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 2014.

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.

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

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

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	US$ 1.477.650,54 (US$ 1.641.429,69 al 31 de diciembre de 2014)
Mercaderías de terceros depositadas en la empresa	US$ 1.027.304,21 (US$ 3.104.599,00 al 31 de diciembre de 2014)

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 es el siguiente:

Concepto	30/06/2015 US$	30/06/2014 US$
Retribuciones al personal y cargas sociales	1.297.109,42	1.261.120,75
Formación de amortizaciones	157.504,37	138.779,26
Impuestos, tasas y contribuciones	339.887,36	246.561,88
Gastos directos de ventas	1.766.779,12	1.722.783,72
Fletes	1.962.038,45	1.851.361,96
Otros gastos	1.676.978,27	1.622.494,35
Total	**7.200.296,99**	**6.843.101,92**

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 se detalla a continuación:

Concepto	30/06/2015 US$	30/06/2014 US$
Sueldos y jornales	6.281.468,57	6.561.667,93
Cargas sociales	732.951,88	760.113,90
Total	**7.014.420,45**	**7.321.781,83**

El número promedio de empleados durante el período fue de 307 personas (315 personas al 30 de junio de 2014).

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/06/2015 US$	30/06/2014 US$
Mano de obra y cargas sociales	7.014.420,45	7.321.781,83
Amortizaciones	2.603.362,95	1.852.684,31
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(3.781.399,71)	(4.867.156,74)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	41.921.731,87	45.271.026,85
Impuestos, tasas y contribuciones	120.332,24	163.862,99
Gastos directos de ventas	1.766.779,12	1.722.783,72
Reparaciones y mantenimiento	2.251.262,20	2.170.372,23
Transportes y fletes	2.267.040,47	2.187.731,46
Servicios contratados	1.462.274,75	1.640.972,67
Otros gastos	3.474.722,12	3.515.902,89
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**59.100.526,46**	**60.979.962,21**

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/06/2015 US$	30/06/2014 US$
Impuesto corriente	233.476,01	7.871,26
Impuesto diferido (Nota 14)	1.338.770,00	539.318,00
Total Gasto/(Ingreso)	**1.572.246,01**	**547.189,26**

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:

	30/06/2015 US$	30/06/2014 US$
Utilidad contable antes de impuesto	(1.067.134,23)	1.164.463,16
Utilidades no sujetas a impuesto	(4.958.264,65)	(3.313.856,53)
Ajustes de gastos según normas fiscales	859.811,16	(908.104,64)
Pérdidas fiscales	6.091.090,29	3.057.498,02
Diferencias temporarias	5.355.080,00	2.157.272,00
Utilidad fiscal	**6.280.582,57**	**2.157.272,00**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**1.570.148,71**	**539.318,00**
Impuesto mínimo	1.961,58	7.871,26
Ajuste previsión ejercicios anteriores	**135,72**	**0,00**
Total Gasto/(Ingreso)	**1.572.246,01**	**547.189,26**

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS

MEMBER INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

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

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:

	30/06/2015 US$	31/12/2014 US$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	2.006.594,00	1.805.426,00
A ser recuperados en más de 12 meses	1.579.842,00	3.119.780,00
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**3.586.436,00**	**4.925.206,00**

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2014 US$	Cargo a Resultados US$	Saldos al 30/06/2015 US$
Previsión para descuentos	296.822,00	(53.040,00)	243.782,00
Previsión para deudores incobrables	15.065,00	0,00	15.065,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(48.095,00)	67.873,00	19.778,00
Existencias	(493.914,00)	(712.614,00)	(1.206.528,00)
Propiedad, planta y equipos	3.119.780,00	(1.539.938,00)	1.579.842,00
Pérdidas fiscales	2.035.548,00	898.949,00	2.934.497,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**4.925.206,00**	**(1.338.770,00)**	**3.586.436,00**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US$	Pasivo US$	Neto US$
Previsión para descuentos	243.782,00	0,00	243.782,00
Previsión para deudores incobrables	15.065,00	0,00	15.065,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778,00	0,00	19.778,00
Existencias	0,00	(1.206.528,00)	(1.206.528,00)
Propiedad, planta y equipos	1.579.842,00	0,00	1.579.842,00
Pérdidas fiscales	2.934.497,00	0,00	2.934.497,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**4.792.964,00**	**(1.206.528,00)**	**3.586.436,00**

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2013 US$	Cargo a Resultados US$	Saldos al 30/06/2014 US$
Previsión para descuentos	422.474,00	(99.332,00)	323.142,00
Previsión para deudores incobrables	44.761,00	0,00	44.761,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(63.044,00)	11.830,00	(51.214,00)
Existencias	243.829,00	(521.527,00)	(277.698,00)
Propiedad, Planta y Equipos	3.845.429,00	(276.199,00)	3.569.230,00
Pérdidas fiscales	1.787.977,00	345.910,00	2.133.887,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**6.281.426,00**	**(539.318,00)**	**5.742.108,00**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US$	Pasivo US$	Neto US$
Previsión para descuentos	323.142,00	0,00	323.142,00
Previsión para deudores incobrables	44.761,00	0,00	44.761,00
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0,00	(51.214,00)	(51.214,00)
Existencias	0,00	(277.698,00)	(277.698,00)
Propiedad, planta y equipos	3.569.230,00	0,00	3.569.230,00
Pérdidas fiscales	2.133.887,00	0,00	2.133.887,00
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**6.071.020,00**	**(328.912,00)**	**5.742.108,00**

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 empresa ha realizado un cargo a resultados en el presente período por US$ 120.341,98 (US$ 139.259,55 al 30 de junio de 2014) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

   Los saldos y transacciones con empresas vinculadas se detallan en Nota 6.1.

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

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

2014 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2013 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley 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 ejercicio. Las mismas ascendieron aproximadamente a un 4,28% del total de remuneraciones al 30/06/2015 (4,50% al 30/06/2014).

3. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 2% anual para el período de seis meses finalizado el 30/06/2015 (2% para el ejercicio 2014) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US$ 1.061,00 al 30/06/2015 (US$ 3.027,79 al 30/06/2014).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US$ 43.300.000 para el período de seis meses finalizado el 30/06/2015 (US$ 43.300.000 para el ejercicio anual 2014). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2014) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	30/06/2015	30/06/2014
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(2.639.380,24)	617.273,90
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US$ por acción)	(0,00264)	0,000617

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 28 de abril de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de $ 8.603.283,88 equivalentes a $ 0,0086033 por acción (con fecha 28 de abril de 2014 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de $ 10.941.389,49 equivalentes a $ 0,01094 por acción).

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

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

NOTA 19 – 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 20 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

Emisión de Obligaciones Negociables Serie A6

Con fecha 22 de junio de 2015 el Banco Central del Uruguay mediante la Comunicación N° 2015/105 pone en conocimiento de la inscripción en el Registro de Mercado de Valores de la serie A6 de Obligaciones Negociables por un monto de hasta U$S 5.000.000, ampliable a U$S 8.000.000, de ISUSA.
Posteriormente con fecha 06 de julio de 2015 se emitieron dichas Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en la Nota 9, punto 9.2, 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.

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

NAMFY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL
A sólo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.
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
www.isusa.com.uy

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2015

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						
RUBRO	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	BAJAS DEL PERIODO (7)	TASA	IMPORTE (8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (9)=(6-7+8)	VALORES NETOS AL 30/06/2015 (10)=(5-9)	VALORES NETOS AL 31/12/2014
1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO												
Inmuebles (Tierras)	5.235.239,60	1.557.845,84	-	-	6.793.085,44	-	-		-	-	6.793.085,44	5.235.239,60
Inmuebles (Mejoras)	35.112.008,92	2.558.945,51	-	-	37.670.954,43	6.423.932,95	-	2 y 3	512.219,93	6.936.152,88	30.734.801,55	28.688.075,97
Muebles, Utiles y Equipos de computación	408.824,16	2.832,44	-	-	411.656,60	379.575,24	-	10	4.159,68	383.734,92	27.921,68	25.558,07
Vehiculos	679.115,88	64.010,51	45.195,54	-	697.930,85	508.570,26	27.829,44	20	31.195,10	511.935,92	185.994,93	170.545,62
Maquinarias y Equipos	44.226.476,16	466.006,81		-	44.692.482,97	19.942.388,69		10	1.784.299,02	21.726.687,71	22.965.795,26	24.284.087,47
Maquinarias en Leasing	167.139,84	-	-	-	167.139,84	167.139,84	-	10	-	167.139,84	-	-
Herramientas y Utiles Diversos	36.791,52	-	-	-	36.791,52	36.776,06	-	20	7,70	36.783,76	7,76	15,46
Instalaciones	2.750.873,72	80.238,30		-	2.831.112,02	642.868,87		20	242.321,62	885.190,49	1.945.921,54	2.108.004,86
Laboratorio	57.627,66	-	-	-	57.627,66	49.873,70	-	20	959,05	50.832,75	6.794,91	7.753,96
Obras en Proceso	882.156,26	1.508.258,81	103.060,41	-	2.287.354,66	-			-	-	2.287.354,66	882.156,26
Vehiculos en Leasing	40.800,08	-	20.331,00	-	20.469,08	40.800,08	20.331,00		-	20.469,08	0,00	0,00
Importaciones en Trâmite				-		-	-		-	-		
Sub-Total	89.597.053,80	6.238.138,22	168.586,95	-	95.666.605,07	28.191.925,69	48.160,44		2.575.162,10	30.718.927,35	64.947.677,72	61.401.437,26
2. INVERSIONES EN INMUEBLES												
Inmuebles (Tierras)	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-
Sub-Total	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-
3. INTANGIBLES												
Patentes, Marcas y Licencias	54.236,00	-	-	-	54.236,00	24.236,00	-		-	24.236,00	30.000,00	30.000,00
Sub-Total	54.236,00	-	-	-	54.236,00	24.236,00	-		-	24.236,00	30.000,00	30.000,00
4. BIENES EN FIDEICOMISO												
Activo Fideicomitido	730.300,00	-	-	-	730.300,00	-	-		-	-	730.300,00	730.300,00
Sub-total	730.300,00	-	-	-	730.300,00	-	-		-		730.300,00	730.300,00
Total al 30 de Junio de 2015	90.381.589,80	6.238.138,22	168.586,95	-	96.451.141,07	28.216.161,69	48.160,44		2.575.162,10	30.743.163,35	65.707.977,72	
Total al 31 de Diciembre de 2014	85.963.594,99	20.521.195,15	16.103.200,35	-	90.381.589,80	24.199.996,73	30.441,54		4.050.297,35	28.219.852,55		62.161.737,25

NORMEY PERUZZO & ASOCIADOS
INTERNATIONAL

A sólo efecto de identificación

ISUSA