

**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
INDIVIDUALES  
INTERMEDIOS  
AL 30/09/2016**

*Expresados en Dólares Estadounidenses*

Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
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 30/09/2016
- Estado de resultados integrales individual por el período comprendido entre el 01/01/2016 y el 30/09/2016
- Estado de flujos de efectivo individual
- Estado de cambios en el patrimonio individual
- Notas a los estados financieros individuales al 30/09/2016

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

***Abreviaturas***

\$ - pesos uruguayos

US\$ - dólares estadounidenses

## INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de  
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2016, 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 nueve 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 N° 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 y en la Guía de Trabajo N° 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría, o una revisión limitada de los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2016, referidos en el párrafo primero.



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

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

Montevideo, 28 de octubre de 2016.

Por Normey – Peruzzo & Asociados



Cr. Pablo García Castrillo

C.J.P.P.U. 77.447

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

Valor vigente : \$ 150

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



**ESTADO DE POSICION FINANCIERA**  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 30 de Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE	US\$	US\$
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Caja y cobranzas a depositar	6.897	20.114
Bancos	1.026.790	424.923
	<u>1.033.687</u>	<u>445.037</u>
<b>Inversiones Temporarias</b>		
Letras y Bonos	167.538	0
	<u>167.538</u>	<u>0</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Deudores Plaza (Nota 5.1)	18.595.017	13.253.293
Deudores por Exportaciones	9.947.134	12.474.471
Documentos a Cobrar	24.443.826	36.125.257
Menos: Previsión para Descuentos	(1.053.292)	(1.340.093)
Previsión para Deudores Incobrables	(946.710)	(946.710)
	<u>50.985.975</u>	<u>59.566.218</u>
<b>Otras Cuentas por cobrar</b>		
Créditos Fiscales	697.889	667.511
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.347.108	839.497
Diversos	1.090.815	510.836
	<u>3.135.812</u>	<u>2.017.844</u>
<b>Existencias (Nota 2.2.b)</b>		
Productos Terminados	4.719.373	6.622.814
Mercaderías	889.943	1.069.974
Materias Primas	21.452.029	12.577.531
Materiales y Suministros	295.043	291.787
Envases	935.060	1.804.733
Repuestos y Accesorios	1.736.130	1.696.873
Importaciones en Trámite	3.920.610	33.316
	<u>33.948.188</u>	<u>24.097.028</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>89.271.200</u>	<u>86.126.127</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Otros cuentas por cobrar</b>		
Diversos	13.763	13.763
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	2.521.476	1.178.221
	<u>2.535.239</u>	<u>1.191.984</u>
<b>Inversiones a Largo Plazo</b>		
Acciones (Nota 5.3)	3.094.727	3.368.897
	<u>3.094.727</u>	<u>3.368.897</u>
<b>Propiedad Planta y Equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)</b>		
Valores Originales y Revaluados	97.646.337	95.885.606
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(36.259.751)	(32.377.600)
	<u>61.386.586</u>	<u>63.508.006</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<u>67.016.552</u>	<u>68.068.887</u>
<b>Total del Activo</b>	<u>156.287.752</u>	<u>154.195.014</u>

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



**ESTADO DE POSICION FINANCIERA**  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 30 de Setiembre	Al 31 de Diciembre
	2016 US\$	2015 US\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Proveedores por Importaciones	1.435.969	468.470
Proveedores de Plaza (Nota 5.1)	3.270.010	2.070.065
Documentos a Pagar	9.103	98.400
Comisiones a Pagar	764.941	669.589
	<u>5.480.023</u>	<u>3.306.524</u>
<b>Préstamos (Nota 5.5)</b>		
Préstamos Bancarios	27.495.694	23.514.842
Obligaciones Negociables (Nota 8)	5.000.000	6.950.000
Documentos a Pagar	158.726	158.726
Intereses a Pagar	1.054.624	1.191.231
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(636.685)	(1.037.898)
	<u>33.072.359</u>	<u>30.776.901</u>
<b>Otras Cuentas a Pagar</b>		
Cobros Anticipados	5.667.185	1.198.351
Dividendos a Pagar	51.407	50.729
Deudas con empresas vinculadas (Nota 5.1)	358.203	708.431
Sueldos y Jornales a Pagar	109.700	35.815
Provisión para Beneficios Sociales	2.356.083	1.977.440
Acreedores por Cargas Sociales	356.475	549.995
Otras Deudas	619.871	732.718
	<u>9.518.924</u>	<u>5.253.479</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>48.071.306</u>	<u>39.336.904</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Préstamos (Nota 5.6)</b>		
Préstamos Bancarios	18.416.056	21.722.635
Obligaciones Negociables (Nota 8)	20.000.000	25.000.000
	<u>38.416.056</u>	<u>46.722.635</u>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<u>38.416.056</u>	<u>46.722.635</u>
<b>Total del Pasivo</b>	<u>86.487.362</u>	<u>86.059.539</u>
<b>PATRIMONIO (Nota 6)</b>		
<b>Aporte de Propietarios</b>		
Capital Integrado	50.266.470	50.266.470
	<u>50.266.470</u>	<u>50.266.470</u>
<b>Reservas</b>		
Reserva Ley 15903 Art.447	1.113.609	1.113.609
Reserva Ley 16060 Art.93	4.389.992	4.292.673
Fondo de Reserva Especial	9.243.767	7.713.680
	<u>14.747.368</u>	<u>13.119.962</u>
<b>Resultados Acumulados</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	2.487.827	2.473.598
Resultado del Período	2.298.725	2.275.445
	<u>4.786.552</u>	<u>4.749.043</u>
<b>Total del Patrimonio</b>	<u>69.800.390</u>	<u>68.135.475</u>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<u>156.287.752</u>	<u>154.195.014</u>

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



**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL**  
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/07/2016	30/09/2016	01/01/2016	30/09/2016	01/07/2015	30/09/2015	01/01/2015	30/09/2015
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>								
Locales	33.479.603		83.326.201		33.291.259		81.941.391	
Del Exterior	7.764.651	41.244.264	16.795.924	100.122.125	5.224.242	38.515.501	16.097.719	96.039.110
<b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>		(509.151)		(1.164.820)		(310.654)		(1.069.197)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		40.735.113		98.957.305		38.204.816		96.969.912
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)</b>		(35.954.419)		(86.959.115)		(35.297.861)		(87.016.205)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		4.780.694		12.098.190		2.906.954		9.953.707
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)</b>		(3.811.611)		(9.609.768)		(2.636.852)		(9.533.233)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>								
Otros ingresos	0		0		0		134.690	
Resultado por la inversión (Nota 5.3)	119.030		336.481		117.785		616.486	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	0		18.528		0		24.180	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	0	119.030	0	355.009	(42.632)	75.153	(142.147)	633.209
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		1.088.113		2.843.431		345.255		1.053.683
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>								
Descuentos obtenidos	13.471		35.221		7.441		32.620	
Intereses ganados	584.443		810.315		276.938		768.608	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(406.436)		(96.104)		(450.566)		(598.971)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(871.096)		(2.591.475)		(1.115.400)		(3.556.074)	
Resultado por conversión	33.542	(646.076)	658	(1.811.365)	(9.092)	(1.290.679)	23.110	(3.300.646)
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		442.037		1.032.046		(945.424)		(2.276.963)
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)</b>		1.473.292		1.266.679		136.342		(1.171.500)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		1.915.329		2.298.725		(809.082)		(3.448.463)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		0		0		0		0
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO</b>		1.915.329		2.298.725		(809.082)		(3.448.463)

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



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL**  
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	De 2016		De 2015	
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>				
Resultado del período		2.298.725		(3.448.463)
Ajustes:				
<u>Cargos no pagados</u>				
Amortizaciones	3.959.521		3.839.050	
<u>Ingresos no percibidos</u>				
Resultado de la inversión	(336.481)		(616.486)	
Ganancia por Venta de Propiedad planta y equipos e Inversiones en Inmuebles	(18.528)		(24.180)	
<u>Cambios en activos y pasivos</u>				
Inversiones temporarias	(167.538)		485.874	
Cuentas a cobrar comerciales	8.580.243		4.015.241	
Otras cuentas a cobrar	(1.117.968)		291.016	
Existencias	(9.851.160)		(9.671.658)	
Otras cuentas a cobrar no corrientes	(1.343.255)		1.168.765	
Cuentas a pagar comerciales	2.173.502		5.712.873	
Otras cuentas a pagar	4.265.445		1.282.501	
Total ajustes		6.143.781		6.482.996
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		8.442.506		3.034.533
<b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	40.895		24.180	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos e inversiones en inmuebles	(1.860.473)		(6.974.159)	
Cobros por dividendos	610.651		708.778	
Fondos aplicados a inversiones		(1.208.927)		(6.241.201)
<b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>				
Pago de dividendos y dietas	(633.810)		(461.677)	
Préstamos	(6.011.119)		11.215.368	
Fondos provenientes del ((aplicados al) financiamiento		(6.644.929)		10.753.691
<b>4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		588.650		7.547.023
<b>5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		445.037		678.133
<b>6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		1.033.687		8.225.156



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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2016

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2016	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2015
<b>1. SALDOS INICIALES</b>					
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>					
Acciones en circulación	50.266.470			50.266.470	50.266.470
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal		4.292.673		4.292.673	4.210.424
Reservas afectadas		1.113.609		1.113.609	1.113.609
Reservas libres		7.713.680		7.713.680	6.602.473
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos				0	369.947
Resultados Acumulados			4.749.043	4.749.043	3.778.938
Reexpresiones contables					
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>50.266.470</b>	<b>13.119.962</b>	<b>4.749.043</b>	<b>68.135.475</b>	<b>66.341.861</b>
<b>2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>					
Dividendos			(452.243)	(452.243)	(328.997)
Reserva legal		97.319	(97.319)	0	0
Reservas afectadas		1.530.087	(1.530.087)	0	0
Dietas y otros conceptos			(181.567)	(181.567)	(132.679)
<b>3. RESULTADO DEL PERIODO</b>			2.298.725	2.298.725	(3.448.463)
<b>SUB-TOTAL (2 a 3)</b>	<b>0</b>	<b>1.627.406</b>	<b>37.509</b>	<b>1.664.915</b>	<b>(3.910.139)</b>
<b>4. SALDOS FINALES</b>					
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>					
Acciones en circulación	50.266.470			50.266.470	50.266.470
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>					
Reserva legal		4.389.992		4.389.992	4.292.673
Reservas afectadas		1.113.609		1.113.609	1.113.609
Reservas libres		9.243.767		9.243.767	7.703.534
Ajustes de Valuación de Propiedad, planta y equipos				0	369.948
Resultados Acumulados			4.786.552	4.786.552	(1.314.512)
<b>TOTAL</b>	<b>50.266.470</b>	<b>14.747.368</b>	<b>4.786.552</b>	<b>69.800.390</b>	<b>62.431.722</b>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
INDIVIDUALES INTERMEDIOS  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

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

**1.1 Naturaleza jurídica**

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

**1.2 Actividad principal**

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

**1.3 Consolidación de los estados financieros**

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

**1.4 Inversión en otras sociedades**

Con fecha 2 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió el 15% del paquete accionario de Myrin S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la prestación de servicios de depósito, embolsado y entrega de productos. En el ejercicio anterior, con fecha 25 de noviembre de 2015 la sociedad vendió dicha participación social en Myrin S.A. por lo que al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de setiembre de 2016 no se mantiene saldos por este concepto.

**1.5 Actividad Promovida**

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

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

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



C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

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

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo resolvió declarar promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por nuestra empresa para la construcción de dos plantas de productos químicos. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

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

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US\$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

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



## NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### 2.1 Bases contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio 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 posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año a partir de la fecha de cierre, o son mantenidos para la venta.

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al 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 31/12/2015.

En cambio, para el Estado de resultados integrales, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/09/2015 así como el período de 9 meses finalizado el 30/09/2015. Para el Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 9 meses finalizado el 30/09/2015.

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



## **2.2 Criterios generales de valuación**

### **a. Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período: U\$S 1 = \$ 28,437 al 30 de setiembre de 2016 (US\$ 1 = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015).

### **b. Existencias**

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

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

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

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

### **c. Propiedad, planta y equipo**

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

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

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

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

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



**d. Inversiones a largo plazo**

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

**Inversiones en entidades controladas**

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

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

**e. Intangibles**

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

**f. Valor razonable**

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

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

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

**h. Concepto de capital utilizado**

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero. No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.



**i. Cuentas de patrimonio**

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

**j. Reconocimiento de ingresos y costos**

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

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

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

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

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

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del 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 31/12/2015.



### NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

#### Información al 30/09/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	78.736.426	15.742.028	4.478.851	98.957.305
Costos y gastos operativos	(79.818.473)	(10.322.342)	(2.691.690)	(92.832.505)
Resultado Bruto	(1.082.047)	5.419.686	1.787.161	6.124.800
			Gastos de Administración	(3.636.378)
			Resultados Diversos	355.009
			Resultados Financieros	(1.811.385)
			Impuesto a la Renta	1.266.679
			<b>Resultado Neto</b>	<b>2.298.725</b>

#### Información al 30/09/2015

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	78.981.993	14.259.615	3.728.305	96.969.912
Costos y gastos operativos	(78.670.479)	(11.472.000)	(2.763.694)	(92.906.172)
Resultado Bruto	311.514	2.787.615	964.611	4.063.740
			Gastos de Administración	(3.643.265)
			Resultados Diversos	633.209
			Resultados Financieros	(3.330.647)
			Impuesto a la Renta	(1.171.500)
			<b>Resultado Neto</b>	<b>(3.448.463)</b>



#### NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

#### 4.1 Riesgo de mercado

##### 4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

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

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

Al 30 de setiembre de 2016		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.192.266	8
Inversiones Temporarias	4.764.288	---
Cuentas por cobrar comerciales	14.457.437	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	66.551.995	32.877
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	391.322	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	71.703.213	---
<b>Total Activo</b>	<b>161.060.521</b>	<b>32.885</b>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(52.728.520)	(43.413)
Otras Cuentas a Pagar	(87.287.373)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(140.015.893)</b>	<b>(43.413)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>21.044.628</b>	<b>(10.528)</b>

Al 30 de setiembre de 2015		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.174.021	8
Cuentas por cobrar comerciales	8.334.785	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	32.946.333	232.345
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	400.849	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	108.177.401	---
<b>Total Activo</b>	<b>161.033.389</b>	<b>232.353</b>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(38.930.055)	(244)
Otras Cuentas a Pagar	(86.321.432)	---
<b>Total Pasivo</b>	<b>(125.251.487)</b>	<b>(244)</b>
<b>Posición Activa/(Pasiva)</b>	<b>35.781.901</b>	<b>232.109</b>



En el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente U\$S 133.607 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\$ 186.420 al 30 de setiembre de 2015).

#### 4.1.2 Riesgo de precio

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

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

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

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

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

	30/09/2016	31/12/2015
	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Activos</b>		
Depósitos en BCU (1)	0	0
Letras Regulación Monetarias en \$	167.538	0
<b>Total activos</b>	<b>167.538</b>	<b>0</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio</b>	<b>13,37%</b>	<b>0%</b>

	Capital en US\$	Capital en US\$
<b>Pasivo</b>		
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	21.884.544	17.303.693
Prestamos Particulares (2)	158.726	158.726
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	24.027.206	27.933.784
Obligaciones Negociables (4)	25.000.000	31.950.000
<b>Total pasivos</b>	<b>71.070.476</b>	<b>77.346.203</b>
<b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b>	<b>4,13%</b>	<b>4,08%</b>

(1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.

(2) Tasa fija establecida por la sociedad.

(3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.

(4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.



#### 4.2 Riesgo de crédito

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

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

#### 4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

30 de setiembre de 2016					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	27.723.562	13.999.339	3.284.346	1.132.371	46.139.618
Obligaciones Negociables	5.188.850	20.000.000	---	---	25.188.850
Préstamos Particulares	159.947	---	---	---	159.947
<b>Totales</b>	<b>33.072.359</b>	<b>33.999.339</b>	<b>3.284.346</b>	<b>1.132.371</b>	<b>71.488.415</b>



31 de diciembre de 2015					
	Menor a 1 año US\$	De 1 año a 3 años US\$	De 3 años a 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Préstamos Bancarios	23.584.809	10.672.303	9.205.901	1.844.431	45.307.444
Obligaciones Negociables	7.033.353	25.000.000	---	---	32.033.353
Préstamos Particulares	158.739	---	---	---	158.739
<b>Totales</b>	<b>30.776.901</b>	<b>35.672.303</b>	<b>9.205.901</b>	<b>1.844.431</b>	<b>77.499.536</b>

## NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

### 5.1 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	30/09/2016	31/12/2015
	US\$	US\$
<b>Pasivo</b>		
<b>Deudas con empresas vinculadas</b>		
Fanaproqui S.A.	358.203	708.431

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 y el 30 de setiembre de 2015 con empresas vinculadas.

	30/09/2016 US\$	30/09/2015 US\$
<b>Ventas de Bienes y Servicios</b>		
Fanaproqui S.A.	67.501	68.300
<b>Compras de bienes y servicios</b>		
Fanaproqui S.A.	1.505.141	2.491.760

### 5.2 Inmuebles

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

### 5.3 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\$ 3.094.727 (US\$ 3.368.897 al 31 de diciembre de 2015). Durante el período de nueve meses finalizado al 30/09/2016 se acreditaron dividendos por US\$ 610.651. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2015 se acreditaron dividendos por US\$ 708.778.



La inversión en Myrin S.A. al 31/12/2014 ascendía a US\$ 286.873. Con fecha 25/11/2015 la participación que poseía ISUSA en Myrin S.A. fue vendida, por lo cual al 30/09/2016 y al 31/12/2015 no se mantienen saldos por este concepto. Durante el período de nueve meses finalizado el 30/09/2015 no se acreditaron dividendos.

#### 5.4 Activo Fideicomitado

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

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

#### 5.5 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Banco República	2.912.083	4.018.981
Banco Santander	8.726.504	5.467.619
BBVA Banco	9.807.226	7.709.143
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	3.392.351	4.887.002
Scotia Bank Uruguay S.A.	1.774.650	1.502.064
BAPRO (Sucursal Banco Provincia)	1.110.747	---
Préstamos Particulares	159.947	158.739
Obligaciones Negociables	5.188.850	7.033.353
	<b>33.072.359</b>	<b>30.776.901</b>

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 11.070.336 (US\$ 13.461.465 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a la porción corriente de los préstamos no corrientes.



## 5.6 Prestamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/09/2016 US\$	31/12/2015 US\$
Banco República	10.201.771	12.379.777
Banco Santander	4.500.000	4.700.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	3.714.286	4.642.858
Obligaciones Negociables	20.000.000	25.000.000
	<b>38.416.056</b>	<b>46.722.635</b>

## NOTA 6 - PATRIMONIO

### 6.1 Capital

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

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

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

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

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$



8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2015), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 30/09/2016 y al 31/12/2015 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

## NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### 8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de seis cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 8.000.000 (US\$ 10.000.000 al 31 de diciembre de 2015).

### 8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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

### 8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

### 8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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



### 8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

### 8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

### 8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

### 8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

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

### 8.9 Obligaciones adicionales

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



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

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

**i. Cobertura de deudas**

**Al 31 de diciembre de 2015**

CONCEPTO	US\$
<b>Resultado neto</b>	2.275.445
Depreciación de activos fijos	5.190.763
Intereses perdidos	4.766.309
Impuestos	4.362.722
Dividendos	(482.430)
<b>Total (1)</b>	<b>16.112.809</b>
Intereses perdidos	4.766.309
Porción corriente deuda a largo plazo	13.461.465
<b>Total (2)</b>	<b>18.227.774</b>
<b>Relación (1)/(2)</b>	<b>0,88</b>
Límite mínimo establecido en covenants	<b>1,00</b>

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2015.

**ii. Razón corriente**

**Al 31 de diciembre de 2015**

CONCEPTO	US\$
Activo Corriente	88.756.391
Pasivo Corriente	39.180.390
	<b>Ratio</b>
Razón Corriente	<b>2,27</b>
Límite mínimo establecido en covenants	<b>1</b>

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2015.

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico (incluyendo en esta la utilidad obtenida en el ejercicio por la enajenación del activo fideicomitido que fue acreditada directamente a resultados de ejercicios anteriores de acuerdo a expuesto en nota 5.4) bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.



#### NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Mercaderías de terceros depositadas en la empresa US\$ 3.152.179 (US\$ 804.776 al 31 de diciembre de 2015)

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

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de setiembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	30/09/2016 US\$	30/09/2015 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	1.680.131	1.818.793
Formación de amortizaciones	227.391	179.329
Impuestos, tasas y contribuciones	351.163	416.863
Gastos directos de ventas	2.023.083	2.102.355
Fletes	3.097.038	2.711.516
Otros gastos	2.230.962	2.304.376
<b>Total</b>	<b>9.609.768</b>	<b>9.533.233</b>

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

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de setiembre de 2015 se detalla a continuación:

Concepto	30/09/2016 US\$	30/09/2015 US\$
Sueldos y jornales	8.163.802	8.641.058
Cargas sociales	1.045.342	1.043.786
<b>Total</b>	<b>9.209.144</b>	<b>9.684.844</b>

El número promedio de empleados durante el período fue 308 personas (286 personas al 30 de setiembre de 2015).



## NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/09/2016 US\$	30/09/2015 US\$
Mano de obra y cargas sociales	9.209.143	9.684.845
Amortizaciones	3.959.521	3.839.050
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	1.903.441	(4.154.452)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	64.410.655	71.947.515
Impuestos, tasas y contribuciones	93.121	167.977
Gastos directos de ventas	2.023.083	2.102.355
Reparaciones y mantenimiento	3.072.949	3.023.954
Transportes y fletes	4.176.336	3.192.358
Servicios contratados	2.260.053	2.161.324
Otros gastos	5.360.581	4.584.513
<b>Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas</b>	<b>96.468.883</b>	<b>96.549.437</b>

## NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del período de nueve meses finalizados al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de setiembre de 2015 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/09/2016 US\$	30/09/2015 US\$
Impuesto corriente	76.576	2.735
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.343.255)	1.168.765
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.266.679)</b>	<b>1.171.500</b>

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

	30/09/2016 US\$	30/09/2015 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	1.032.046	(2.276.963)
Utilidades no sujetas a impuesto	3.516.847	(8.567.069)
Ajustes de gastos según normas fiscales	957.233	1.709.992
Pérdidas fiscales	(5.506.126)	9.134.040
Diferencias temporarias	(5.373.020)	4.675.060
<b>Utilidad fiscal</b>	<b>(5.373.020)</b>	<b>4.675.060</b>
<b>Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.343.255)</b>	<b>1.168.765</b>
Impuesto mínimo	76.576	2.735
<b>Total Gasto/(Ingreso)</b>	<b>(1.266.679)</b>	<b>1.171.500</b>



#### NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30/09/2016 US\$	31/12/2015 US\$
<b>Activos por impuesto diferido</b>		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	967.952	667.227
A ser recuperados en más de 12 meses	1.553.524	510.994
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>2.521.476</b>	<b>1.178.221</b>

#### Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2015 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 30/09/2016 US\$
Previsión para descuentos	335.023	(71.700)	263.323
Previsión para deudores incobrables	71.987	0	71.987
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778	(10.222)	9.556
Existencias	(711.018)	1.047.790	336.772
Propiedad, planta y equipos	510.994	1.042.530	1.553.524
Pérdidas fiscales	951.457	(665.143)	286.314
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>1.178.221</b>	<b>1.343.255</b>	<b>2.521.476</b>

#### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	263.323	0	263.323
Previsión para deudores incobrables	71.987	0	71.987
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	9.556	0	9.556
Existencias	336.772	0	336.772
Propiedad, planta y equipos	1.553.524	0	1.553.524
Pérdidas fiscales	286.314	0	286.314
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>2.521.476</b>	<b>0</b>	<b>2.521.476</b>



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

	Saldos al 31/12/2014 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 30/09/2015 US\$
Previsión para descuentos	296.822	24.616	321.438
Previsión para deudores incobrables	15.065	0	15.065
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	(48.095)	57.873	9.778
Existencias	(485.113)	(861.240)	(1.346.353)
Propiedad, planta y equipos	3.068.656	(1.888.661)	1.179.995
Pérdidas fiscales	2.035.548	1.498.647	3.534.195
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>4.882.883</b>	<b>(1.168.765)</b>	<b>3.714.118</b>

#### Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	321.438	0	321.438
Previsión para deudores incobrables	15.065	0	15.065
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	9.778	0	9.778
Existencias	0	(1.346.353)	(1.346.353)
Propiedad, planta y equipos	1.179.995	0	1.179.995
Pérdidas fiscales	3.534.195	0	3.534.195
<b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>5.060.471</b>	<b>(1.346.353)</b>	<b>3.714.118</b>

#### NOTA 15 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente período por US\$ 0 (US\$ 142.147 al 30 de setiembre de 2015) que se incluyen dentro de resultados diversos.

#### NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

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

2. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades



que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2015 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2014 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay seis directores no ejecutivos y un director que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. El mismo ascendió aproximadamente a 1,39% del total de remuneraciones al 30/09/2016 (4,43% al 30/09/2015 considerando los tres directores con función ejecutiva).

### 3. Otros contratos propios del giro.

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

**Préstamos.** La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2016 (2% para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2015) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 30/09/2016 (US\$ 1.539 al 30/09/2015).

**Avales.** Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 43.300.000 para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2016 (US\$ 43.300.000 para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2015). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2015) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

### NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

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

	30/09/2016	30/09/2015
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	2.298.725	(3.448.463)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,002299	(0,00345)



#### **NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION**

Con fecha 27 de abril de 2016 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 14.447.810 equivalentes a \$ 0,014448 por acción (con fecha 28 de abril de 2015 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 8.603.284 equivalentes a \$ 0,0086033 por acción).

#### **NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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

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

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

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

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



Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2016

ANEXO

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

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS AL 30/09/2016 (10)-(9)	VALORES NETOS AL 31/12/2015	
	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 PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	BAJAS DEL PERIODO (7)	TASA (8)			IMPORTE (9)
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>											
Inmuebles (Tierras)	6.734.285	10.140	-	-	6.744.425	-	-	-	-	-	6.744.425
Inmuebles (Miestras)	38.639.410	640.943	-	-	39.280.353	-	-	3	862.399	8.153.124	31.127.229
Muebles, Utiles y Equipos de computación	373.290	19.146	-	-	392.436	-	-	10	7.547	348.004	44.432
Vehículos	663.786	50.387	99.736	-	614.437	77.369	-	20	42.799	456.037	158.400
Máquinas y Equipos	44.648.412	1.819.010	-	-	46.467.422	22.944.869	-	10	2.623.602	25.588.471	20.898.951
Máquinas en Leasing	167.140	-	-	-	167.140	167.140	-	10	-	187.140	-
Herramientas y Utiles Diversos	36.792	-	-	-	36.792	36.792	-	20	-	36.792	-
Instalaciones	2.962.467	331.389	-	-	3.293.856	1.034.748	-	20	421.949	1.456.697	1.837.159
Laboratorio	57.628	1.957	-	-	59.585	51.792	-	20	1.225	53.017	6.568
Obras en Proceso	1.381.927	1.613.004	2.626.103	-	3.619.034	-	-	-	-	-	369.422
Vehículos en Leasing	20.469	-	-	-	20.469	20,469	-	20	-	20,469	-
<b>Sub-total</b>	<b>95.885.606</b>	<b>4.486.576</b>	<b>2.725.839</b>	<b>-</b>	<b>97.646.337</b>	<b>32.377.600</b>	<b>77.369</b>	<b>-</b>	<b>3.959.521</b>	<b>36.259.751</b>	<b>61.386.586</b>
<b>Total al 30 de Setiembre de 2016</b>	<b>95.885.606</b>	<b>4.486.576</b>	<b>2.725.839</b>	<b>-</b>	<b>97.646.337</b>	<b>32.377.600</b>	<b>77.369</b>	<b>-</b>	<b>3.959.521</b>	<b>36.259.751</b>	<b>61.386.586</b>
<b>Total al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>88.832.322</b>	<b>10.603.977</b>	<b>3.550.633</b>	<b>-</b>	<b>95.885.606</b>	<b>27.284.239</b>	<b>48.160</b>	<b>-</b>	<b>5.141.521</b>	<b>32.377.600</b>	<b>63.506.006</b>