

**INDUSTRIA
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30/06/2017**

Expresados en Dólares Estadounidenses

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros consolidados intermedios expresados en dólares estadounidenses

CONTENIDO

- Informe de Revisión Limitada
- Estado de posición financiera consolidada al 30/06/2017
- Estado de resultados consolidado y Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2017 y el 30/06/2017
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 30/06/2017

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 2017, los que comprenden el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados consolidado y 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



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 2017, 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 2017, estén de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 29 de agosto de 2017.

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 : \$ 160

Por Normey – Peruzzo & Asociados



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



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Al 30 de Junio	Al 31 de Diciembre
	2017	2016
	US\$	US\$
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	14.908	9.980
Bancos	2.230.586	1.027.328
	<u>2.245.494</u>	<u>1.037.308</u>
Inversiones Temporarias (Nota 5.1)		
Letras y Bonos	258.752	162.382
Colocaciones	11.829.444	0
Intereses a Cobrar	640.476	0
Intereses a Vencer	(513.101)	0
	<u>12.215.571</u>	<u>162.382</u>
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza (Nota 5.3)	21.275.322	16.834.221
Deudores por Exportaciones	7.850.572	11.014.236
Documentos a Cobrar	19.585.929	28.818.769
Menos: Previsión para Descuentos	(384.921)	(983.583)
Previsión para Deudores Incobrables	(2.000.770)	(1.946.597)
	<u>46.326.132</u>	<u>53.737.046</u>
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	822.882	404.547
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	1.859.277	1.266.449
Diversos	438.428	667.843
	<u>3.120.587</u>	<u>2.338.839</u>
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	7.893.682	5.187.111
Mercaderías	641.804	752.681
Productos en Proceso	414.707	235.078
Materias Primas	12.300.437	8.472.001
Materiales y Suministros	447.091	447.669
Envases	1.344.955	1.189.692
Repuestos y Accesorios	2.158.713	1.863.047
Propiedades y Equipos para la venta	592.012	300.178
Importaciones en Trámite	4.459.645	8.927.838
	<u>30.253.046</u>	<u>27.375.295</u>
Total Activo Corriente	<u>94.160.830</u>	<u>84.650.870</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	2.203.258	3.291.613
Menos: Previsión para Descuentos	(329.990)	(429.539)
	<u>1.873.269</u>	<u>2.862.074</u>
Otras cuentas por cobrar		
Diversos	13.763	13.763
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	4.538.625	3.138.166
	<u>4.552.388</u>	<u>3.151.929</u>
Existencias		
Materias Primas	707.876	916.930
	<u>707.876</u>	<u>916.930</u>
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	100.029.212	99.631.798
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(41.232.989)	(38.604.054)
Importaciones en Trámite	316.232	175.764
	<u>59.112.455</u>	<u>61.203.508</u>
Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)		
Patentes, Marcas y Licencias	54.236	54.236
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(24.236)	(24.236)
	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
Total Activo no Corriente	<u>66.275.988</u>	<u>68.164.441</u>
Total del Activo	<u>160.436.818</u>	<u>152.815.311</u>



ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	Al 30 de Junio 2017 US\$	Al 31 de Diciembre 2016 US\$
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	4.878.144	8.933.167
Proveedores de Plaza	3.262.522	2.357.892
Documentos a Pagar	56.230	0
Comisiones a Pagar	751.496	790.503
	<u>8.948.392</u>	<u>12.081.562</u>
Préstamos (Nota 5.3)		
Préstamos Bancarios	43.910.946	24.273.470
Obligaciones Negociables (Nota 8)	4.000.000	7.000.000
Documentos a Pagar	60.566	160.138
Intereses a Pagar	1.022.300	932.549
Menos: Intereses y gastos a Vencer	(692.311)	(734.319)
	<u>48.301.501</u>	<u>31.631.838</u>
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	1.369.000	2.036.229
Dividendos a Pagar	49.663	48.232
Sueldos y Jornales a Pagar	8.569	25.973
Provisión para Beneficios Sociales	2.323.930	2.413.398
Acreedores por Cargas Sociales	590.265	736.656
Otras Deudas	587.333	539.191
	<u>4.928.760</u>	<u>5.799.679</u>
Total Pasivo Corriente	<u>62.178.653</u>	<u>49.513.079</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.4)		
Préstamos Bancarios	13.830.906	16.511.482
Obligaciones Negociables (Nota 8)	16.000.000	18.000.000
	<u>29.830.906</u>	<u>34.511.482</u>
Otras cuentas por pagar		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)	6.559	0
	<u>6.559</u>	<u>0</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>29.837.465</u>	<u>34.511.482</u>
Total del Pasivo	<u>92.016.118</u>	<u>84.024.561</u>
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de Propietarios		
Capital Integrado	50.266.470	50.266.470
	<u>50.266.470</u>	<u>50.266.470</u>
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	1.113.609	1.113.609
Reserva Ley 16060 Art.93	4.457.978	4.389.992
Fondo de Reserva Especial	10.169.339	9.259.065
	<u>15.740.926</u>	<u>14.762.666</u>
Resultados Acumulados		
Resultados de ejercicios anteriores	2.401.907	2.487.827
Resultado del Período	11.397	1.273.787
	<u>2.413.304</u>	<u>3.761.614</u>
Total del Patrimonio	<u>68.420.700</u>	<u>68.790.750</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>160.436.818</u>	<u>152.815.311</u>



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por el período iniciado el 1.º de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2017
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/04/2017	30/06/2017	01/01/2017	30/06/2017	01/04/2016	30/06/2016	01/01/2016	30/06/2016
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	31.849.549		47.898.006		31.010.873		48.803.073	
Del Exterior	5.286.479	37.136.028	8.362.761	56.251.769	6.095.809	37.106.682	9.794.736	59.567.809
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(394.623)		(705.321)		(313.055)		(855.669)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		36.751.405		55.546.448		36.793.627		56.912.140
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(31.990.935)		(48.276.164)		(32.088.357)		(51.049.656)
RESULTADO BRUTO		4.760.470		7.270.284		4.704.270		7.862.484
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(3.657.789)		(7.200.898)		(3.013.847)		(6.041.918)
RESULTADOS DIVERSOS								
Resultado por venta de Propiedad, planta y eq	(3.708)		9.352		4.594		18.528	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	(139.977)	(143.685)	(187.260)	(157.868)	0	4.594	0	18.528
RESULTADO OPERATIVO		958.996		(86.482)		1.696.017		1.839.094
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	9.965		20.795		13.619		22.170	
Intereses ganados	233.391		328.949		50.628		225.872	
Descuentos concedidos (Nota 19)	28.039		355.498		(130.237)		310.332	
Intereses perdidos y gastos financieros	(855.634)		(1.628.030)		(702.520)		(1.891.926)	
Resultado por conversión	(183.958)	(768.197)	(261.649)	(1.184.467)	(105.305)	(673.815)	(21.573)	(1.155.125)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		190.799		(1.272.949)		821.202		683.969
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		(106.056)		1.284.348		57.900		(300.573)
RESULTADO DEL PERIODO		84.743		11.397		879.102		383.396

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
Por el período iniciado el 1.º de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2017
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Por el período		Por el período		Por el período		Por el período	
	01/04/2017	30/06/2017	01/01/2017	30/06/2017	01/04/2016	30/06/2016	01/01/2016	30/06/2016
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
RESULTADO DEL PERIODO		84.743		11.397		879.102		383.396
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		0		0		0		0
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		84.743		11.397		879.102		383.396



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 2017		De 2016	
	US\$	US\$	US\$	US\$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		11.397		383.396
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	2.755.795		2.620.830	
Deterioro en Propiedad, planta y equipos	640			
Ingresos no percibidos				
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	(9.392)		(18.528)	
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	(96.370)		0	
Cuentas por cobrar comerciales	7.410.914		365.094	
Otras cuentas por cobrar	(781.748)		(90.311)	
Existencias	(2.585.917)		(3.623.279)	
Créditos por Ventas no corrientes	988.805		0	
Otras Cuentas por cobrar no corrientes	(1.400.459)		204.792	
Existencias Largo Plazo	209.054		0	
Cuentas por pagar comerciales	(3.133.170)		3.703.007	
Otras cuentas por pagar	(870.919)		(274.034)	
Otras cuentas por pagar largo plazo	6.559		(17.106)	
Total ajustes		2.493.792		2.870.465
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		2.505.189		3.253.861
2. Flujo de efectivo asociado a Inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e Inversiones en Inmuebles	27.311		23.770	
Pagos por compras de Propiedad, planta y equipo, intangibles e Inversiones en Inmuebles	(975.135)		(1.440.632)	
Fondos aplicados a Inversiones		(947.824)		(1.416.862)
3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(381.447)		(633.810)	
Dividendos no cobrados volcados a Reserva				
Préstamos (Nota 5.3)	32.268		3.432.122	
Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento		(349.179)		2.798.312
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1.208.186		4.635.311
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		1.037.308		662.569
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		2.245.494		5.297.880



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

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2017

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2017	PATRIMONIO TOTAL AL 30/06/2016
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	50.266.470			50.266.470	50.266.470
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		4.389.992		4.389.992	4.292.673
Reservas afectadas		1.113.609		1.113.609	1.113.609
Reservas libres		9.259.065		9.259.065	7.713.680
Resultados Acumulados			3.761.614	3.761.614	4.749.043
SUB-TOTAL	50.266.470	14.762.666	3.761.614	68.790.750	68.135.475
2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(271.941)	(271.941)	(452.243)
Reserva legal		67.985	(67.985)	0	0
Reservas libres		910.275	(910.275)	0	0
Dietas y otros conceptos			(109.506)	(109.506)	(181.567)
3. RESULTADO DEL PERIODO			11.397	11.397	383.396
SUB-TOTAL (2 a 3)	0	978.260	(1.348.310)	(370.050)	(250.414)
4. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulación	50.266.470			50.266.470	50.266.470
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		4.457.978		4.457.978	4.389.992
Reservas afectadas		1.113.609		1.113.609	1.113.609
Reservas libres		10.169.339		10.169.339	9.243.767
Resultados Acumulados			2.413.304	2.413.304	2.871.223
TOTAL	50.266.470	15.740.926	2.413.304	68.420.700	67.885.061



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017**

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

1.3 Consolidación de los estados financieros

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

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

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Actividad Promovida

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

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

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

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

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

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



- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

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

- A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,
- B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.
- C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US\$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.
- D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

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

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

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



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

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

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

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

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



NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2016.

En cambio, para el Estado de resultados y el Estado de resultados integrales se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/06/2016 así como el período de 6 meses finalizado el 30/06/2016. Para el Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 6 meses finalizado el 30/06/2016.

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 = \$ 28,495 al 30 de junio de 2017 (U\$S 1 = \$ 29,340 al 31 de diciembre de 2016).

b. Existencias

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

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

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

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

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

c. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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



d. Inversiones a largo plazo

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

Inversiones en entidades controladas

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

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

e. Intangibles

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

f. Valor razonable

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

h. Concepto de capital utilizado

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

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



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 31/12/2016.



NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

Información consolidada al 30/06/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	41.718.156	10.214.411	3.613.881	55.546.448
Costos y gastos operativos	(43.216.103)	(7.204.045)	(1.947.266)	(52.367.415)
Resultado Bruto	(1.497.947)	3.010.366	1.666.615	3.179.033
			Gastos de Administración	(3.109.647)
			Resultados Diversos	(157.868)
			Resultados Financieros	(1.184.467)
			Impuesto a la Renta	1.284.346
			Resultado Neto	11.397

Información consolidada al 30/06/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total US\$
Ingresos Operativos Netos	44.869.312	10.401.777	3.641.051	58.912.140
Costos y gastos operativos	(45.354.263)	(7.132.038)	(2.203.343)	(54.689.644)
Resultado Bruto	(484.951)	3.269.739	1.437.708	4.222.496
			Gastos de Administración	(2.401.930)
			Resultados Diversos	18.528
			Resultados Financieros	(1.155.125)
			Impuesto a la Renta	(300.573)
			Resultado Neto	383.396



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, pero si a través de operaciones back to back (ver nota 5.1 y nota 5.3). A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada período.

Al 30 de junio de 2017		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.632.077	42
Inversiones Temporarias	348.082.702	---
Cuentas por cobrar comerciales	24.833.650	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	67.214.121	10.791
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	392.148	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	129.328.120	---
Total Activo	573.482.818	10.833
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(57.506.045)	(30)
Otras Cuentas a Pagar	(90.744.764)	---
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(186.899)	---
Total Pasivo	(148.437.708)	(30)
Posición Activa/(Pasiva)	425.045.110	10.803
Al 30 de junio de 2016		
Activo	\$	Euros
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.380.361	2
Cuentas por cobrar comerciales	13.993.347	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	53.189.400	23.303
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	421.321	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	30.848.679	---
Total Activo	102.833.108	23.305
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(40.246.469)	(124.917)
Otras Cuentas a Pagar	(87.014.860)	(10.061)
Pasivo por impuesto diferido (no corriente)	(879.075)	---
Total Pasivo	(128.140.404)	(134.978)
Posición Activa/(Pasiva)	(25.307.296)	(111.673)



En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 778.339 mayor 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\$ 137.561 menor al 30 de junio de 2016).

4.1.2 Riesgo de precio

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

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

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.3 y 5.4) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.

Por otra parte la 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.

	30/06/2017	31/12/2016
	Capital en US\$	Capital en US\$
Activos		
Depósitos a plazo fijo en \$	9.071.249	0
Letras de Regulación Monetaria en \$	3.003.896	153.374
Total activos	12.075.145	153.374
Tasa anual efectiva promedio	10,87%	13,37%

	Capital en US\$	Capital en US\$
Pasivo		
Préstamos Bancarios corto plazo (1)	38.599.795	19.691.948
Prestamos Particulares (2)	60.650	160.138
Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)	19.142.057	21.093.003
Obligaciones Negociables (4)	20.000.000	25.000.000
Total pasivos	77.802.502	65.945.090
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)	3,61%	4,13%

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



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

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

Corresponden a inversiones financieras en moneda nacional que la Sociedad posee, algunas generadas con el objetivo de mantener una cobertura financiera, a partir del otorgamiento de Préstamos bancarios a plazo fijo en moneda extranjera (dólares) y con prenda a favor de la institución bancaria otorgante del préstamo (Operación Back to Back) y otras colocaciones de capital ocioso para la obtención de una renta sin prenda alguna.

Las inversiones se constituyen en Valores del Sector Público emitidos por el Estado Uruguayo en Letras de Regulación Monetaria (LRM) y Depósitos a plazo fijo en moneda nacional.

Se resumen a continuación el detalle y situación de cada una de las colocaciones existentes al 31/12/2016 y 30/06/2017:

Al 30/06/2017

Instrumentos	Valor Nominal en \$	Valor de Mercado \$ 30/6/2017	Valor de Mercado equivalente en U\$S al 30/06/2017
LRM en \$	7.390.511	7.373.146	258.752
LRM en \$ (*)	84.360.000	79.303.280	2.783.059
Total LRM	91.750.511	86.676.426	3.041.812

Instrumentos	Capital en \$	Saldo al 30/06/2017 en \$	Saldo equivalente en U\$S al 30/06/2017
Dep. PF en \$ (*)	258.485.253	261.406.274	9.173.759
Total Dep. PF en \$	258.485.253	261.406.274	9.173.759

Total Inversiones	348.082.701	12.215.571
--------------------------	--------------------	-------------------



(*) Dichas colocaciones financieras se encuentran preñadas a favor del Banco Itaú por operaciones de préstamos que se informan en la Nota 5.3 (Operación Back to Back).

Al 31/12/2016

Instrumentos	Valor Nominal en \$	Valor de Mercado \$ 31/12/2016	Valor de Mercado equivalente en U\$S al 31/12/2016
LRM en \$	4.764.288	4.764.288	162.382
Total LRM	4.764.288	4.764.288	162.382

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 30/06/2017 y al 31/12/2016 es el siguiente:

Rubro	30/06/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Corriente		
Deudores plaza	21.275.322	16.834.221
Deudores por exportaciones	7.850.572	11.014.236
Documentos a cobrar	19.585.929	28.818.769
Menos: Previsión para descuentos	(384.921)	(983.583)
Previsión para deudores incobrables	(2.000.770)	(1.946.597)
Total Corriente	46.326.132	53.737.046
No Corriente		
Deudores plaza	2.203.258	3.291.613
Menos: Previsión para descuentos	(329.990)	(429.539)
Total No corriente	1.873.269	2.862.074
Total Rubro	48.199.401	56.599.120

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	30/06/2017 U\$S	31/12/2016 U\$S
Saldos al inicio	1.946.597	956.936
Constitución o reversión neta	54.173	989.661
Saldos al cierre	2.000.770	1.946.597



La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 30/06/2017 y al 31/12/2016 es la siguiente:

	30/06/2017 U\$\$	31/12/2016 U\$\$
Saldo pendientes de cobro	44.032.316	53.240.905
Vencido hace 180 días o más	1.984.875	1.984.875

	30/06/2017 U\$\$	31/12/2016 U\$\$
Clientes en Proceso Concursal	2.864.678	2.699.846
En ejecución con garantías	2.033.213	2.033.213

5.3 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2017 U\$\$	31/12/2016 U\$\$
Banco República	7.311.198	2.913.111
Banco Santander	7.979.757	6.764.543
BBVA Banco	8.142.990	5.662.895
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.873.931	2.478.059
Scotia Bank Uruguay S.A.	5.540.000	---
Banco Itaú	12.021.130	5.007.055
Banco de la Nación Argentina	1.200.588	1.506.510
Préstamos Particulares	60.650	160.160
Obligaciones Negociables	4.171.257	7.139.506
	48.301.501	31.631.838

Se incluyen dentro del importe anterior US\$ 9.581.588 (US\$ 12.487.804 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a la porción corriente de los préstamos no corrientes.

En el saldo con el Banco Itaú se incluyen U\$\$ 12.021.130 que se encuentran garantizados con prenda sobre colocaciones financieras realizadas por ISUSA en Letras de Regulación Monetaria y Depósitos a plazo fijo, ambas colocaciones en pesos uruguayos según se describe en la Nota 5.1 (Operación Back to Back).



5.4 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Banco o Concepto	30/06/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Banco República	8.023.763	9.475.768
Banco Santander	3.950.000	4.250.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.857.143	2.785.714
Obligaciones Negociables	16.000.000	18.000.000
	29.830.906	34.511.482

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

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

El capital integrado al cierre del ejercicio asciende a \$ 1.000.000.000 equivalentes a US\$ 50.266.470 (\$ 1.000.000.000 equivalente a US\$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2016).

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 2016), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia, Nueva Palmira departamento de Colonia, por US\$ 1.500.000 (US\$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US\$ 620.000 (US\$ 620.000 al 31 de diciembre de 2016), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2016) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por US\$ 3.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2016) ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.



Adicionalmente a las garantías otorgadas por Industria Sulfúrica S.A., Fanaproqui S.A. ha constituido hipoteca sobre inmuebles sito en César Mayo Gutiérrez 2305 – Montevideo, por US\$ 390.000 (US\$ 390.000 al 31 de diciembre de 2016) en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importaciones de materias primas y pre-financiación de exportaciones.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US\$ 8.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 30/06/2017 se encuentran constituidas prendas sobre colocaciones en inversiones temporarias a favor del Banco Itaú, según se describen en la Nota 5.1 y 5.3, en garantía de una serie de créditos a plazo fijo con dicha institución bancaria (Operación Back to Back).

Al 30/06/2017 y al 31/12/2016 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

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

A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de siete cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US\$ 6.000.000 (US\$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

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

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



8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

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

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

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

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

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

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

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

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

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

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

Con fecha 06 de julio de 2015 se emitieron dichas Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en la Nota 8, punto 8.2, por 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 2016

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

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

ii. Razón corriente

Al 31 de diciembre de 2016

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



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

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

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

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

Mercadería de terceros depositados en la empresa US\$ 3.558.216 (US\$ 3.397.841 AL 31 de diciembre de 2016).

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	30/06/2017 US\$	30/06/2016 US\$
Retribuciones al personal y cargas sociales	1.857.809	1.008.306
Formación de amortizaciones	186.278	168.886
Impuestos, tasas y contribuciones	344.658	294.010
Gastos directos de ventas	1.421.539	1.362.543
Fletes	1.751.952	1.745.602
Otros gastos	1.638.662	1.462.571
Total	7.200.898	6.041.918

NOTA 11 - GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

Concepto	30/06/2017 US\$	30/06/2016 US\$
Sueldos y jornales	7.363.303	5.428.054
Cargas sociales	927.558	697.818
Total	8.290.861	6.125.872

El número promedio de empleados durante el período fue de 356 personas (329 personas al 30 de junio de 2016).



NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/06/2017 US\$	30/06/2016 US\$
Mano de obra y cargas sociales	8.290.861	6.125.872
Amortizaciones	2.786.697	2.663.025
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(4.132.498)	(1.553.841)
Materias primas y materiales de consumo utilizados	37.077.009	39.099.126
Impuestos, tasas y contribuciones	269.595	179.951
Gastos directos de ventas	1.421.539	1.362.543
Reparaciones y mantenimiento	2.444.840	1.903.589
Transportes y fletes	2.226.945	2.331.202
Servicios contratados	1.675.453	1.362.818
Otros gastos	3.416.621	3.617.289
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	55.477.062	57.091.574

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 2017 y al 30 de junio de 2016 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/06/2017 US\$	30/06/2016 US\$
Impuesto corriente	109.554	112.889
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.393.900)	187.684
Total Gasto/(Ingreso)	(1.284.346)	300.573

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:

	30/06/2017 US\$	30/06/2016 US\$
Utilidad contable antes de impuesto	(1.272.949)	683.969
Utilidades no sujetas a impuesto	(70.357)	1.130.078
Ajustes de gastos según normas fiscales	(474.399)	781.590
Pérdidas fiscales	2.036.429	(2.151.654)
Diferencias temporarias	(5.575.600)	750.736
Utilidad fiscal	(5.356.876)	1.194.719
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	(1.339.219)	298.680
Impuesto mínimo	2.034	1.893
Ajuste previsión ejercicios anteriores	52.839	0
Total Gasto/(Ingreso)	(1.284.346)	300.573



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:

	30/06/2017 US\$	31/12/2016 US\$
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados en los próximos 12 meses	957.295	899.020
A ser recuperados en más de 12 meses	3.581.330	2.239.146
Total Activo por impuesto diferido	4.538.625	3.138.166
Pasivos por impuesto diferido		
A ser cancelados en los próximos 12 meses	(6.559)	0
A ser cancelados en más de 12 meses	0	0
Total Pasivo por impuesto diferido	(6.559)	0
Activo neto por impuesto diferido	4.532.066	3.138.166

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2016 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 30/06/2017 US\$
Previsión para descuentos	245.896	(149.666)	96.230
Previsión para deudores incobrables	340.829	(312.447)	28.382
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.556	222	19.778
Existencias	(161.842)	(15.175)	(177.017)
Propiedad, planta y equipos	2.239.146	1.342.184	3.581.330
Pérdidas fiscales	454.581	528.782	983.363
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	3.138.166	1.393.900	4.532.066



Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	96.230	0	96.230
Previsión para deudores incobrables	28.382	0	28.382
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778	0	19.778
Existencias	0	(177.017)	(177.017)
Propiedad, planta y equipos	3.581.330	0	3.581.330
Pérdidas fiscales	983.363	0	983.363
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	4.709.083	(177.017)	4.532.066

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 son los que siguientes:

	Saldos al 31/12/2015 US\$	Cargo a Resultados US\$	Saldos al 30/06/2016 US\$
Previsión para descuentos	335.023	(129.907)	205.116
Previsión para deudores incobrables	71.987	0	71.987
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.778	(222)	19.556
Existencias	(756.836)	397.880	(358.956)
Propiedad, Planta y Equipos	545.130	100.511	645.641
Pérdidas fiscales	951.457	(555.946)	395.511
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	1.166.539	(187.684)	978.855

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo US\$	Pasivo US\$	Neto US\$
Previsión para descuentos	205.116	0	205.116
Previsión para deudores incobrables	71.987	0	71.987
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	19.556	0	19.556
Existencias	0	(358.956)	(358.956)
Propiedad, planta y equipos	645.641	0	645.641
Pérdidas fiscales	395.511	0	395.511
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	1.337.811	(358.956)	978.855

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\$ 167.260 (US\$ 0 al 30 de junio de 2016) que se incluyen dentro de resultados diversos.



NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Retribuciones al personal directivo.

La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2016 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2015 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay 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 ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 1,33% del total de remuneraciones al 30/06/2017 (1,43% al 30/06/2016).

2. Otros contratos propios del giro.

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

Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de seis meses finalizado el 30/06/2017 (1% para el período de seis meses finalizado el 30/06/2016) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 30/06/2017 (US\$ 0 al 30/06/2016).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US\$ 31.700.000 para el período de seis meses finalizado el 30/06/2017 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual 2016). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US\$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2016) 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.

	30/06/2017	30/06/2016
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	11.397	383.396
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	0,00001	0,000383

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

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

NOTA 19 – 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

Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

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

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



**Industria
Sulfúrica S.A.**

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Para recuperar la suma abonada bajo protesto y ante la sentencia del TCA la sociedad presentará ante la DGI la solicitud de devolución correspondiente.

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.



Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Junio de 2017

ANEXO

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

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS AL 31/12/2016
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	INCREMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REDUCCION (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) = (6)+(7)-(8)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10) = (6)-(9)	
1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO											
Inmuebles (Tierras)	6.838.606		291.834		6.546.772						6.546.772
Inmuebles (Mejoras)	40.134.838	30.404			40.165.242	8.651.787	2 y 3	586.547		9.238.334	30.926.908
Muebles, Útiles y Equipos de computación	440.090	17.415			457.505	398.520	10	6.448		404.968	52.536
Vehículos	693.940	121.916	58.743		757.113	535.147	50.533	20	33.421	518.035	239.078
Maquinarias y Equipos	47.218.192	286.109	86.676		47.417.625	27.034.201	76.328	10	1.821.177	28.779.050	18.638.575
Maquinarias en Leasing	167.140				167.140	167.140	10			167.140	0
Herramientas y Útiles Diversos	36.792				36.792	36.792	20			36.792	0
Instalaciones	3.451.348	29.483			3.480.831	1.706.355	20	306.286		2.012.641	1.468.190
Laboratorio	69.485				69.485	53.644	20	1.915		55.559	13.926
Obras en Proceso	560.898	409.962	60.622		910.238	20.469				20.469	0
Vehículos en Leasing	175.764	316.232	175.764		316.232	20.469				20.469	0
Importaciones en Trámite											316.232
Sub-Total	99.807.562	1.211.521	673.639		100.345.444	38.604.055	126.861		2.755.795	41.232.889	59.112.455
2. INTANGIBLES											
Patentes, Marcas y Licencias	54.236				54.236	24.236				24.236	30.000
Sub-Total	54.236				54.236	24.236				24.236	30.000
Total al 30 de Junio de 2017	99.861.798	1.211.521	673.639		100.399.680	38.628.291	126.861		2.755.795	41.257.225	59.142.455
Total al 31 de Diciembre de 2016	97.460.572	5.218.847	2.817.621		99.861.798	33.358.765	77.368		5.346.893	38.628.290	61.233.508