

**INDUSTRIA  
SULFÚRICA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
INTERMEDIOS  
AL 31/03/2018**

*Expresados en Pesos Uruguayos*

**INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.**

***Estados financieros consolidados intermedios expresados en pesos uruguayos***

**CONTENIDO**

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera consolidado al 31/03/2018.
- Estado de resultados consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2018 y el 31/03/2018.
- Estado de resultados integrales consolidado por el período comprendido entre el 01/01/2018 y el 31/03/2018.
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Notas a los estados financieros consolidados al 31/03/2018

Anexo – Cuadro consolidado 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 consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. con su controlada FANAPROQUI S.A. al 31 de marzo de 2018, los que comprende el estado de posición financiera consolidado, el estado de resultados 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 tres meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Los referidos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la entidad.  
Además, hemos verificado la adecuada conversión de dichos estados financieros consolidados a pesos uruguayos de acuerdo con los criterios expresados en Nota 2.1., los que se presentan adjuntos.
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 auditoria, o una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 31 de marzo de 2018, referidos en el párrafo primero.

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

Montevideo, 27 de abril de 2018.

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 : \$ 160





**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                                                 | <b>Al 31 de Marzo<br/>2018</b> | <b>Al 31 de Diciembre<br/>2017</b> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                   | <b>\$</b>                      | <b>\$</b>                          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                         |                                |                                    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>                      |                                |                                    |
| Caja y cobranzas a depositar                                    | 360.001                        | 1.829.728                          |
| Bancos                                                          | 37.539.059                     | 27.499.800                         |
|                                                                 | <u>37.899.060</u>              | <u>29.329.528</u>                  |
| <b>Inversiones Temporarias (Nota 5.1)</b>                       |                                |                                    |
| Letras y Bonos                                                  | 0                              | 0                                  |
|                                                                 | <u>0</u>                       | <u>0</u>                           |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)</b>                |                                |                                    |
| Deudores Plaza                                                  | 334.657.453                    | 449.243.405                        |
| Deudores por Exportaciones                                      | 249.321.566                    | 213.892.236                        |
| Documentos a Cobrar                                             | 710.193.532                    | 701.121.316                        |
| Menos: Previsión para Descuentos                                | (19.230.056)                   | (28.074.308)                       |
| Previsión para Deudores Incobrables                             | (67.737.744)                   | (67.737.744)                       |
|                                                                 | <u>1.207.204.751</u>           | <u>1.268.444.905</u>               |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                                 |                                |                                    |
| Créditos Fiscales                                               | 49.502.212                     | 30.515.081                         |
| Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados                    | 11.860.843                     | 8.039.424                          |
| Diversos                                                        | 10.984.843                     | 10.746.125                         |
|                                                                 | <u>72.347.898</u>              | <u>49.300.630</u>                  |
| <b>Existencias (Nota 2.2.b)</b>                                 |                                |                                    |
| Productos Terminados                                            | 187.145.682                    | 171.172.185                        |
| Mercaderías                                                     | 38.397.854                     | 39.034.449                         |
| Productos en Proceso                                            | 9.788.754                      | 9.431.819                          |
| Materias Primas                                                 | 771.874.398                    | 349.408.746                        |
| Materiales y Suministros                                        | 15.498.946                     | 15.054.091                         |
| Envases                                                         | 41.365.584                     | 41.212.510                         |
| Repuestos y Accesorios                                          | 77.158.804                     | 62.626.759                         |
| Propiedades y Equipos para la venta                             | 18.066.078                     | 18.066.078                         |
| Importaciones en Trámite                                        | 81.726.594                     | 346.288.681                        |
|                                                                 | <u>1.241.022.694</u>           | <u>1.052.295.318</u>               |
| <b>Total Activo Corriente</b>                                   | <u>2.558.474.403</u>           | <u>2.399.370.381</u>               |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                      |                                |                                    |
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                           |                                |                                    |
| Documentos a Cobrar                                             | 116.561.244                    | 116.561.244                        |
| Menos: Previsión para Descuentos                                | (5.768.070)                    | (5.768.070)                        |
| Menos: Previsión para Deudores Incobrables                      | (22.578.311)                   | (22.578.311)                       |
|                                                                 | <u>88.214.863</u>              | <u>88.214.863</u>                  |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                                 |                                |                                    |
| Diversos (Nota 21)                                              | 72.734.548                     | 72.734.548                         |
| Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)                           | 185.615.316                    | 142.306.136                        |
|                                                                 | <u>258.349.864</u>             | <u>215.040.684</u>                 |
| <b>Existencias</b>                                              |                                |                                    |
| Materias Primas                                                 | 29.792.836                     | 29.792.836                         |
|                                                                 | <u>29.792.836</u>              | <u>29.792.836</u>                  |
| <b>Propiedad, planta y equipos (Nota 2.2.c, Nota 7 y Anexo)</b> |                                |                                    |
| Valores Originales y Revaluados                                 | 2.879.658.031                  | 2.859.770.173                      |
| Menos: Amortizaciones Acumuladas                                | (1.286.348.741)                | (1.247.493.625)                    |
| Importaciones en Trámite                                        | 3.407                          | 3.407                              |
|                                                                 | <u>1.593.312.697</u>           | <u>1.612.279.955</u>               |
| <b>Intangibles (Nota 2.2.e y Anexo)</b>                         |                                |                                    |
| Patentes, Marcas y Licencias                                    | 1.539.706                      | 1.539.706                          |
| Menos: Amortizaciones Acumuladas                                | (688.036)                      | (688.036)                          |
|                                                                 | <u>851.670</u>                 | <u>851.670</u>                     |
| <b>Total Activo no Corriente</b>                                | <u>1.970.521.930</u>           | <u>1.946.180.008</u>               |
| <b>Total del Activo</b>                                         | <u>4.528.996.333</u>           | <u>4.345.550.389</u>               |



**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                                          | <b>Al 31 de Marzo<br/>2018<br/>\$</b> | <b>Al 31 de Diciembre<br/>2017<br/>\$</b> |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>PASIVO</b>                                            |                                       |                                           |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                  |                                       |                                           |
| <b>Cuentas por pagar comerciales</b>                     |                                       |                                           |
| Proveedores por Importaciones                            | 113.816.327                           | 384.431.546                               |
| Proveedores de Plaza                                     | 81.294.854                            | 60.792.630                                |
| Documentos a Pagar                                       | 2.672.824                             | 0                                         |
| Comisiones a Pagar                                       | 20.417.312                            | 19.380.432                                |
|                                                          | <u>218.201.317</u>                    | <u>464.604.608</u>                        |
| <b>Préstamos (Nota 5.3)</b>                              |                                       |                                           |
| Préstamos Bancarios                                      | 1.269.228.670                         | 744.679.041                               |
| Obligaciones Negociables (Nota 8)                        | 283.890.000                           | 283.890.000                               |
| Intereses a Pagar                                        | 25.202.789                            | 21.481.161                                |
| Menos: Intereses a Vencer                                | (13.201.765)                          | (14.869.136)                              |
|                                                          | <u>1.565.119.694</u>                  | <u>1.035.181.066</u>                      |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>                           |                                       |                                           |
| Cobros Anticipados                                       | 0                                     | 52.179.862                                |
| Dividendos a Pagar                                       | 1.195.007                             | 958.952                                   |
| Sueldos y Jornales a Pagar                               | 0                                     | 600.938                                   |
| Provisión para Beneficios Sociales                       | 75.060.743                            | 80.551.885                                |
| Acreedores por Cargas Sociales                           | 23.553.076                            | 25.780.136                                |
| Otras Deudas                                             | 28.344.713                            | 27.791.128                                |
|                                                          | <u>128.153.539</u>                    | <u>187.862.901</u>                        |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                            | <u>1.911.474.550</u>                  | <u>1.687.648.575</u>                      |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                               |                                       |                                           |
| <b>Préstamos (Nota 5.4)</b>                              |                                       |                                           |
| Préstamos Bancarios                                      | 421.578.325                           | 454.730.857                               |
| Obligaciones Negociables (Nota 8)                        | 227.112.000                           | 227.112.000                               |
|                                                          | <u>648.690.325</u>                    | <u>681.842.857</u>                        |
| <b>Otras cuentas por pagar</b>                           |                                       |                                           |
| Pasivo por impuesto diferido (Nota 14)                   | 118.155                               | 341.747                                   |
|                                                          | <u>118.155</u>                        | <u>341.747</u>                            |
| <b>Total Pasivo no Corriente</b>                         | <u>648.808.480</u>                    | <u>682.184.604</u>                        |
| <b>Total del Pasivo</b>                                  | <u>2.560.283.030</u>                  | <u>2.369.833.179</u>                      |
| <b>PATRIMONIO (Nota 6)</b>                               |                                       |                                           |
| <b>Capital Social</b>                                    |                                       |                                           |
| Capital Integrado                                        | 1.000.000.000                         | 1.000.000.000                             |
| Ajuste por reexpresión monetaria                         | 427.014.817                           | 427.014.817                               |
|                                                          | <u>1.427.014.817</u>                  | <u>1.427.014.817</u>                      |
| <b>Reservas</b>                                          |                                       |                                           |
| Reserva Ley 15903 Art.447                                | 7.176.959                             | 7.176.959                                 |
| Reserva Ley 16060 Art.93                                 | 96.336.350                            | 96.336.350                                |
| Fondo de Reserva Especial                                | 302.375.442                           | 302.375.442                               |
| Ajuste por reexpresión monetaria                         | 41.416.055                            | 41.416.055                                |
|                                                          | <u>447.304.806</u>                    | <u>447.304.806</u>                        |
| <b>Resultados</b>                                        |                                       |                                           |
| Resultados acumulados                                    | 33.432.971                            | 4.467.737                                 |
| Resultado del Periodo                                    | (7.030.059)                           | 28.965.234                                |
| Ajustes por conversión                                   | 26.152                                | 289.874                                   |
| Ajuste por reexpresión monetaria y efectos de transición | 67.964.616                            | 67.674.742                                |
|                                                          | <u>94.393.680</u>                     | <u>101.397.587</u>                        |
| <b>Total del Patrimonio</b>                              | <u>1.968.713.303</u>                  | <u>1.975.717.210</u>                      |
| <b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>                     | <u>4.528.996.333</u>                  | <u>4.345.550.389</u>                      |





**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2018  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                                          | Por el período |               | Por el período |               |
|----------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                          | 1/1/2018       | 31/3/2018     | 1/1/2017       | 31/3/2017     |
|                                                          | \$             | \$            | \$             | \$            |
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>                               |                |               |                |               |
| Locales                                                  | 452.251.468    |               | 457.044.384    |               |
| Del Exterior                                             | 152.472.927    | 604.724.395   | 87.658.656     | 544.703.040   |
| <b>DESCUENTOS Y BONIFICACIONES</b>                       |                | (10.689.814)  |                | (9.138.290)   |
| <b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>                         |                | 594.034.581   |                | 535.564.750   |
| <b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)</b>            |                | (533.619.112) |                | (464.047.600) |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                                   |                | 60.415.469    |                | 71.517.150    |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)</b> |                | (103.605.426) |                | (100.960.891) |
| <b>RESULTADOS DIVERSOS</b>                               |                |               |                |               |
| Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos       | 151.821        |               | 373.285        |               |
| Revalorización de Existencias (Nota 15)                  | 0              | 151.821       | (777.429)      | (404.144)     |
| <b>RESULTADO OPERATIVO</b>                               |                | (43.038.136)  |                | (29.847.885)  |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>                            |                |               |                |               |
| Descuentos obtenidos                                     | 279.336        |               | 307.746        |               |
| Intereses ganados                                        | 4.334.545      |               | 2.722.925      |               |
| Descuentos concedidos (Nota 20)                          | 2.383.607      |               | 9.330.944      |               |
| Intereses perdidos y gastos financieros                  | (14.154.663)   |               | (22.009.424)   |               |
| Resultado por desvalorización monetaria                  | 210.265        | (6.946.910)   | (2.213.805)    | (11.861.614)  |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                     |                | (49.985.046)  |                | (41.709.499)  |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)</b>                     |                | 42.954.987    |                | 39.619.505    |
| <b>RESULTADO DEL PERIODO</b>                             |                | (7.030.059)   |                | (2.089.994)   |

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**  
Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2018  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                       | Por el período |              | Por el período |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                       | 1/1/2018       | 31/3/2018    | 1/1/2017       | 31/3/2017    |
|                                       | \$             | \$           | \$             | \$           |
| <b>RESULTADO DEL PERIODO</b>          |                | (7.030.059)  |                | (2.089.994)  |
| <b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>    |                |              |                |              |
| Diferencia por conversión             | (29.064.334)   | (29.064.334) | (54.463.594)   | (54.463.594) |
| <b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO</b> |                | (36.094.393) |                | (56.553.588) |



# Industria Sulfúrica S.A.

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

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

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 31 de Marzo de 2018

|                                         | CAPITAL              | RESERVAS           | RESULTADOS<br>ACUMULADOS | PATRIMONIO<br>TOTAL AL<br>31/3/2018 | PATRIMONIO<br>TOTAL AL<br>31/3/2017 |
|-----------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>1. SALDOS INICIALES</b>              |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| <b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>          |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Acciones en circulación                 | 1.000.000.000        |                    |                          | 1.000.000.000                       | 1.000.000.000                       |
| <b>GANANCIAS RETENIDAS</b>              |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Reserva legal                           |                      | 96.336.350         |                          | 96.336.350                          | 94.415.288                          |
| Reservas afectadas                      |                      | 7.176.959          |                          | 7.176.959                           | 7.176.959                           |
| Reservas libres                         |                      | 302.375.442        |                          | 302.375.442                         | 276.211.747                         |
| <b>Resultado Integral (resumen)</b>     |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Resultados no asignados                 |                      |                    | 33.432.971               | 33.432.971                          | 38.421.238                          |
| Otros resultados Integrales             | 448.026.201          | 48.002.177         | 69.457.596               | 565.485.974                         | 602.095.373                         |
| <b>SUB-TOTAL</b>                        | <b>1.448.026.201</b> | <b>453.890.928</b> | <b>102.890.567</b>       | <b>2.004.807.696</b>                | <b>2.018.320.605</b>                |
| <b>2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES</b> |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Otros Resultados Integrales             | (21.011.384)         | (6.586.122)        | (1.492.980)              | (29.090.486)                        | (65.420.003)                        |
| <b>SUB-TOTAL</b>                        | <b>(21.011.384)</b>  | <b>(6.586.122)</b> | <b>(1.492.980)</b>       | <b>(29.090.486)</b>                 | <b>(65.420.003)</b>                 |
| <b>3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS</b>    |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| <b>SUB-TOTAL (1 a 3)</b>                | <b>1.427.014.817</b> | <b>447.304.806</b> | <b>101.397.587</b>       | <b>1.975.717.210</b>                | <b>1.952.900.602</b>                |
| <b>4. RESULTADO INTEGRAL</b>            |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Resultado del Periodo                   |                      |                    | (7.030.059)              | (7.030.059)                         | (2.089.994)                         |
| Otros Resultados Integrales             |                      |                    | 26.152                   | 26.152                              | 7.774                               |
| <b>SUB-TOTAL (4)</b>                    | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>(7.003.907)</b>       | <b>(7.003.907)</b>                  | <b>(2.082.220)</b>                  |
| <b>5. SALDOS FINALES</b>                |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| <b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>          |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Acciones en circulación                 | 1.000.000.000        |                    |                          | 1.000.000.000                       | 1.000.000.000                       |
| <b>GANANCIAS RETENIDAS</b>              |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Reserva legal                           |                      | 96.336.350         |                          | 96.336.350                          | 94.415.288                          |
| Reservas afectadas                      |                      | 7.176.959          |                          | 7.176.959                           | 7.176.959                           |
| Reservas libres                         |                      | 302.375.442        |                          | 302.375.442                         | 276.211.747                         |
| <b>Resultado Integral (resumen)</b>     |                      |                    |                          |                                     |                                     |
| Resultados no asignados                 |                      |                    | 26.402.912               | 26.402.912                          | (2.089.994)                         |
| Otros Resultados Integrales             | 427.014.817          | 41.416.055         | 67.990.768               | 536.421.640                         | 575.104.382                         |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>1.427.014.817</b> | <b>447.304.806</b> | <b>94.393.680</b>        | <b>1.968.713.303</b>                | <b>1.950.818.382</b>                |





**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

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

|                                                                                          | De 2018       |               | De 2017       |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                          | \$            | \$            | \$            | \$            |
| <b>1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas</b>                            |               |               |               |               |
| Resultado del período                                                                    |               | (7.030.059)   |               | (2.089.994)   |
| Ajustes:                                                                                 |               |               |               |               |
| <u>Cargos no pagados</u>                                                                 |               |               |               |               |
| Amortizaciones                                                                           | 39.084.584    |               | 38.987.920    |               |
| Ajustes por conversión                                                                   | 26.152        |               | 7.774         |               |
| <u>Ingresos no percibidos</u>                                                            |               |               |               |               |
| Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipos                                        | (151.821)     |               | (373.285)     |               |
| Ajustes por conversión de Ingresos no percibidos                                         | 565           |               | 1.389         |               |
| <u>Ajuste por reexpresión información comparativa</u>                                    |               |               |               |               |
| <u>Cambios en activos y pasivos</u>                                                      |               |               |               |               |
| Inversiones temporarias                                                                  | 0             |               | (2.352.114)   |               |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                           | 61.240.155    |               | 91.322.445    |               |
| Otras cuentas por cobrar                                                                 | (23.047.269)  |               | (6.706.930)   |               |
| Existencias                                                                              | (188.727.375) |               | (437.537.286) |               |
| Cuentas por cobrar comerciales no corrientes                                             | 0             |               | 2.851.703     |               |
| Otras cuentas por cobrar no corrientes                                                   | (43.309.180)  |               | (41.346.137)  |               |
| Cuentas por pagar comerciales                                                            | (246.403.291) |               | (187.686.123) |               |
| Otras cuentas por pagar                                                                  | (59.709.363)  |               | (5.168.132)   |               |
| Otras cuentas por pagar largo plazo                                                      | (223.592)     |               | 0             |               |
| Total ajustes                                                                            |               | (461.220.435) |               | (547.998.776) |
| Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones                                         |               | (468.250.494) |               | (550.088.770) |
| <b>2. Flujo de efectivo asociado a inversiones</b>                                       |               |               |               |               |
| Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipos e Inversiones en Inmuebles              | 151.253       |               | 604.998       |               |
| Pagos por compras de Propiedad, planta y equipos, Intangibles e Inversiones en Inmuebles | (20.117.354)  |               | (12.721.877)  |               |
| Fondos aplicados a inversiones                                                           |               | (19.966.101)  |               | (12.116.879)  |
| <b>3. Flujo de efectivo asociado al financiamiento</b>                                   |               |               |               |               |
| Préstamos                                                                                | 496.786.127   |               | 566.831.608   |               |
| Fondos provenientes del/(aplicados al) financiamiento                                    |               | 496.786.127   |               | 566.831.608   |
| <b>4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                |               | 8.569.532     |               | 4.625.959     |
| <b>5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                          | 29.761.376    |               | 30.434.617    |               |
| Ajuste por reexpresión del saldo inicial                                                 | (431.848)     |               | (986.480)     |               |
| Saldo inicial del efectivo reexpresado                                                   |               | 29.329.528    |               | 29.448.137    |
| <b>6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>                            |               | 37.899.060    |               | 34.074.096    |



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018**

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

**1.1 Naturaleza jurídica**

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

**1.2 Actividad principal**

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

**1.3 Consolidación de los estados financieros**

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

La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N° 10.

Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 31 de marzo de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

**1.4 Actividad Promovida**

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

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

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

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

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





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

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

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

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

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

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

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





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

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

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

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

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

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

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

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

Exonerase a FANAPROQUI S.A. del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 16.704.390, equivalente a 39,82% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 6 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2016 y el 31/12/2016 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria. El porcentaje de la exoneración se incrementará en un 10% siempre que las inversiones ejecutadas hasta el 31-12-2017 representen al menos el 75% de la inversión comprometida del proyecto.

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

- a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria





**Industria  
Sulfúrica S.A.**

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

promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas.

- b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 17 del Decreto N° 2/012 del 09 de enero de 2012.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 8 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/04/2016 y el 31/12/2019.





## **NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **2.1 Bases contables**

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

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

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

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

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

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el 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 31/12/2017.

En cambio, para el Estado de resultados y el Estado de resultados integrales, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 31/03/2017.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:

- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del período: US\$ 1 = \$ 28,389 (US\$ 1 = \$ 28,807 al 31 de diciembre de 2017),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US\$ 1 = \$ 28,495 (US\$ 1 = \$ 28,496 al 31 de marzo de 2017),





- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en "otros resultados integrales".

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

## **2.2 Criterios generales de valuación**

### **a. Moneda extranjera**

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

### **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 el 31/12/2017.





### NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

#### Información consolidada al 31/03/2018

|                            | Fertilizantes y fungicidas | Productos Químicos | Otros                    | Total \$           |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Ingresos Operativos Netos  | 409.014.295                | 163.295.385        | 21.724.901               | 594.034.581        |
| Costos y gastos operativos | (459.085.681)              | (124.360.130)      | (11.032.523)             | (594.478.334)      |
| Resultado Bruto            | (50.071.386)               | 38.935.255         | 10.692.378               | (443.753)          |
|                            |                            |                    | Gastos de Administración | (42.746.204)       |
|                            |                            |                    | Resultados Diversos      | 151.821            |
|                            |                            |                    | Resultados Financieros   | (6.946.910)        |
|                            |                            |                    | Impuesto a la Renta      | 42.954.987         |
|                            |                            |                    | <b>Resultado Neto</b>    | <b>(7.030.059)</b> |

#### Información consolidada al 31/03/2017

|                            | Fertilizantes y fungicidas | Productos Químicos | Otros                    | Total \$           |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Ingresos Operativos Netos  | 369.005.491                | 148.474.822        | 18.084.437               | 535.564.750        |
| Costos y gastos operativos | (386.616.484)              | (111.517.206)      | (22.036.466)             | (520.170.156)      |
| Resultado Bruto            | (17.610.993)               | 36.957.616         | (3.952.029)              | 15.394.595         |
|                            |                            |                    | Gastos de Administración | (44.838.336)       |
|                            |                            |                    | Resultados Diversos      | (404.145)          |
|                            |                            |                    | Resultados Financieros   | (11.861.614)       |
|                            |                            |                    | Impuesto a la Renta      | 39.619.505         |
|                            |                            |                    | <b>Resultado Neto</b>    | <b>(2.089.994)</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.

| <b>Al 31 de marzo de 2018</b>               |                      |                 |
|---------------------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Activo</b>                               | <b>\$</b>            | <b>Euros</b>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo         | 2.305.255            | 19              |
| Cuentas por cobrar comerciales              | 26.036.277           | ---             |
| Otras Cuentas por cobrar (Corriente)        | 58.697.417           | 64.634          |
| Otras Cuentas por cobrar (No corriente)     | 72.734.548           | ---             |
| Activo por impuesto diferido (no corriente) | 185.615.316          | ---             |
| <b>Total Activo</b>                         | <b>345.388.813</b>   | <b>64.653</b>   |
| <b>Pasivo</b>                               |                      |                 |
| Cuentas por pagar comerciales               | (54.861.452)         | (26.605)        |
| Otras Cuentas a Pagar                       | (120.389.520)        | ---             |
| Pasivo por impuesto diferido (no corriente) | (118.155)            | ---             |
| <b>Total Pasivo</b>                         | <b>(175.369.127)</b> | <b>(26.605)</b> |
| <b>Posición Activa/(Pasiva)</b>             | <b>170.019.686</b>   | <b>38.048</b>   |
| <b>Al 31 de marzo de 2017</b>               |                      |                 |
| <b>Activo</b>                               | <b>\$</b>            | <b>Euros</b>    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo         | 7.487.123            | 8               |
| Inversiones Temporarias                     | 7.000.000            | ---             |
| Cuentas por cobrar comerciales              | 26.767.585           | 10.788          |
| Otras Cuentas por cobrar (Corriente)        | 46.458.571           | ---             |
| Otras Cuentas por cobrar (No corriente)     | 392.836              | ---             |
| Activo por impuesto diferido (no corriente) | 131.147.691          | ---             |
| <b>Total Activo</b>                         | <b>219.253.806</b>   | <b>10.796</b>   |
| <b>Pasivo</b>                               |                      |                 |
| Cuentas por pagar comerciales               | (36.644.175)         | (32.903)        |
| Pasivo por impuesto diferido (no corriente) | (81.482.265)         | ---             |
| <b>Total Pasivo</b>                         | <b>(118.126.440)</b> | <b>(32.903)</b> |
| <b>Posición Activa/(Pasiva)</b>             | <b>101.127.366</b>   | <b>(22.107)</b> |





En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, 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\$ 41.202 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\$ 78.879 menor al 31 de marzo de 2017).

#### **4.1.2 Riesgo de precio**

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

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

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

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

Al 31/03/2018 y 31/12/2017 la sociedad no mantiene activos sujetos al riesgo de tasa de interés.

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

| <b>Pasivo</b>                                                   | <b>Capital en US\$</b> | <b>Capital en US\$</b> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Préstamos Bancarios corto plazo (1)                             | 37.725.397             | 22.538.559             |
| Prestamos Particulares (2)                                      | 0                      | 0                      |
| Prestamos Bancarios mediano y largo plazo (3)                   | 21.811.404             | 19.710.549             |
| Obligaciones Negociables (4)                                    | 18.000.000             | 18.000.000             |
| Leasing (5)                                                     | 21.725                 | 0                      |
| <b>Total pasivos</b>                                            | <b>77.558.526</b>      | <b>60.249.107</b>      |
| <b>Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)</b> | <b>3,91%</b>           | <b>4,02%</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.
- (5) No devenga tasa de interés.

#### **4.2 Riesgo de crédito**

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





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

#### **4.3 Riesgo de liquidez**

La sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables.

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

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

| 31 de marzo de 2018         |                       |                              |                               |                          |                   |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------|
|                             | Menor a 1 año<br>US\$ | De 1 año a 3<br>años<br>US\$ | De 3 años a 5<br>años<br>US\$ | Más de 5<br>años<br>US\$ | Total<br>US\$     |
| Préstamos Bancarios         | 44.959.065            | 11.577.057                   | 3.273.002                     | ---                      | 59.809.124        |
| Obligaciones<br>Negociables | 10.172.137            | 8.000.000                    | ---                           | ---                      | 18.172.137        |
| <b>Totales</b>              | <b>55.131.202</b>     | <b>19.577.057</b>            | <b>3.273.002</b>              | <b>---</b>               | <b>77.981.261</b> |

| 31 de diciembre de 2017     |                       |                              |                               |                       |                   |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                             | Menor a 1 año<br>US\$ | De 1 año a 3<br>años<br>US\$ | De 3 años a 5<br>años<br>US\$ | Más de 5 años<br>US\$ | Total<br>US\$     |
| Préstamos Bancarios         | 26.289.007            | 12.744.852                   | 3.273.002                     | ---                   | 42.306.861        |
| Obligaciones<br>Negociables | 10.175.154            | 8.000.000                    | ---                           | ---                   | 18.175.154        |
| <b>Totales</b>              | <b>36.464.161</b>     | <b>20.744.852</b>            | <b>3.273.002</b>              | <b>---</b>            | <b>60.482.015</b> |





## **NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS**

### **5.1 Inversiones temporarias**

Al 31/03/2018 y al 31/12/2017 no se mantienen saldos por este concepto.

### **5.2 Cuentas por cobrar comerciales**

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31/03/2018 y al 31/12/2017 es el siguiente:

| <b>Rubro</b>                               | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/12/2017<br/>\$</b> |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Corriente</b>                           |                          |                          |
| Deudores plaza                             | 334.657.453              | 449.243.405              |
| Deudores por exportaciones                 | 249.321.566              | 213.892.236              |
| Documentos a cobrar                        | 710.193.532              | 701.121.316              |
| Menos: Previsión para descuentos           | (19.230.056)             | (28.074.308)             |
| Previsión para deudores incobrables        | (67.737.744)             | (67.737.744)             |
| <b>Total Corriente</b>                     | <b>1.207.204.751</b>     | <b>1.268.444.905</b>     |
| <b>No Corriente</b>                        |                          |                          |
| Deudores plaza                             | 116.561.244              | 116.561.244              |
| Menos: Previsión para descuentos           | (5.768.070)              | (5.768.070)              |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (22.578.311)             | (22.578.311)             |
| <b>Total No corriente</b>                  | <b>88.214.863</b>        | <b>88.214.863</b>        |
| <b>Total Rubro</b>                         | <b>1.295.419.614</b>     | <b>1.356.659.768</b>     |

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

|                               | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/12/2017<br/>\$</b> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldos al inicio              | 90.316.055               | 55.261.942               |
| Constitución o reversión neta | 0                        | 35.054.113               |
| Saldos al cierre              | <b>90.316.055</b>        | <b>90.316.055</b>        |

La clasificación de las cuentas por cobrar comerciales al 31/03/2018 y al 31/12/2017 es la siguiente:

|                           | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/12/2017<br/>\$</b> |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldo pendientes de cobro | 1.259.269.641            | 1.329.354.045            |

  

|                              | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/12/2017<br/>\$</b> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cientes en Proceso Concursal | 93.743.269               | 93.743.260               |
| En ejecución con garantías   | 57.720.884               | 57.720.884               |





### 5.3 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

| Banco o Concepto             | AL 31/03/2018     |                      | AL 31/12/2017     |                      |
|------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
|                              | US\$              | \$                   | US\$              | \$                   |
| Banco de la Nación Argentina | 1.203.300         | 34.160.484           | 0                 | 0                    |
| Banco Itaú                   | 5.022.240         | 142.576.358          | 3.350.603         | 95.120.269           |
| Banco República              | 15.158.151        | 430.324.735          | 7.459.655         | 211.772.146          |
| Banco Santander              | 8.517.376         | 241.799.782          | 5.659.092         | 160.655.963          |
| BBVA Banco                   | 11.012.505        | 312.633.990          | 5.408.902         | 153.553.319          |
| HSBC Bank (Uruguay) S.A.     | 1.896.338         | 53.835.135           | 1.869.149         | 53.063.271           |
| Scotia Bank Uruguay S.A.     | 2.149.157         | 61.012.428           | 2.541.607         | 72.153.681           |
| Obligaciones Negociables     | 10.172.137        | 288.776.781          | 10.175.154        | 288.862.418          |
|                              | <b>55.131.202</b> | <b>1.565.119.694</b> | <b>36.464.161</b> | <b>1.035.181.066</b> |

Se incluyen dentro del importe anterior \$ 491.210.864 (\$ 476.719.302 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

### 5.4 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

| Banco o Concepto         | 31/03/2018        |                    | 31/12/2017        |                    |
|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                          | US\$              | \$                 | US\$              | \$                 |
| Banco República          | 9.774.329         | 277.483.422        | 10.857.474        | 308.232.829        |
| Banco Santander          | 4.133.333         | 117.341.200        | 4.216.667         | 119.706.959        |
| HSBC Bank (Uruguay) S.A. | 928.571           | 26.361.214         | 928.571           | 26.361.202         |
| Scotia Bank Uruguay S.A. | 13.825            | 392.478            | 15.142            | 429.866            |
| Obligaciones Negociables | 8.000.000         | 227.112.000        | 8.000.000         | 227.112.000        |
|                          | <b>22.850.059</b> | <b>648.690.325</b> | <b>24.017.854</b> | <b>681.842.857</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 2016)

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 2017).

El capital está representado por acciones escriturales de \$ 1 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.





## **6.2 Reservas**

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados contables en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió. El ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

## **NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS**

A efectos de garantizar los créditos obtenidos se han constituido los siguientes gravámenes:

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US\$ 4.500.000 (US\$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2017), 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 2017), 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 2017), padrones 9545 y 9546 por US\$ 700.000 (US\$ 700.000 al 31 de diciembre de 2017) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por U\$S 3.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2017) 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 2017) 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 2017), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 31/03/2018 y al 31/12/2017 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\$ 6.000.000 al 31 de diciembre de 2017).

## **8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables**

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

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

## **8.3 Obligaciones Negociables Serie A1**

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

## **8.4 Obligaciones Negociables Serie A2**

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

## **8.5 Obligaciones Negociables Serie A3**

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





#### **8.6 Obligaciones Negociables Serie A4**

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

#### **8.7 Obligaciones Negociables Serie A5**

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

#### **8.8 Obligaciones Negociables Serie A6**

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

#### **8.9 Obligaciones adicionales**

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

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

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





**i. Cobertura de deudas**

**Al 31 de diciembre de 2017**

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

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

**ii. Razón corriente**

**Al 31 de diciembre de 2017**

| CONCEPTO                               | US\$         |
|----------------------------------------|--------------|
| Activo Corriente                       | 84.517.608   |
| Pasivo Corriente                       | 59.447.271   |
|                                        | <b>Ratio</b> |
| Razón Corriente                        | 1,42         |
| Límite mínimo establecido en covenants | 1            |

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

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

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

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

Mercadería de terceros depositadas en la empresa \$ 34.928.349 (\$ 49.206.824 al 31 de diciembre de 2017).-





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

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

| <b>Concepto</b>                             | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/03/2017<br/>\$</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Retribuciones al personal y cargas sociales | 24.588.535               | 26.055.173               |
| Formación de amortizaciones                 | 1.575.772                | 2.750.993                |
| Impuestos, tasas y contribuciones           | 5.191.875                | 5.953.061                |
| Gastos directos de ventas                   | 23.944.662               | 21.480.699               |
| Fletes                                      | 26.823.284               | 20.860.050               |
| Otros gastos                                | 21.481.298               | 23.860.915               |
| <b>Total</b>                                | <b>103.605.426</b>       | <b>100.960.891</b>       |

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

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017 se detalla a continuación:

| <b>Concepto</b>    | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/03/2017<br/>\$</b> |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sueldos y jornales | 126.317.195              | 105.837.782              |
| Cargas sociales    | 15.568.785               | 13.617.048               |
| <b>Total</b>       | <b>141.885.980</b>       | <b>119.454.830</b>       |

El número promedio de empleados durante el período fue de 450 personas (355 personas al 31 de marzo de 2017).

#### **NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA**

| <b>Concepto</b>                                                               | <b>31/03/2018<br/>\$</b> | <b>31/03/2017<br/>\$</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Mano de obra y cargas sociales                                                | 141.885.980              | 119.454.830              |
| Amortizaciones                                                                | 39.230.548               | 39.133.494               |
| Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso               | (42.628.776)             | (103.214.988)            |
| Materias primas y materiales de consumo utilizados                            | 357.107.774              | 349.547.681              |
| Impuestos, tasas y contribuciones                                             | 3.374.207                | 5.542.847                |
| Gastos directos de ventas                                                     | 23.944.662               | 21.480.699               |
| Reparaciones y mantenimiento                                                  | 31.047.810               | 38.178.570               |
| Transportes y fletes                                                          | 34.054.290               | 26.402.698               |
| Servicios contratados                                                         | 2.024.883                | 20.870.650               |
| Otros gastos                                                                  | 47.183.160               | 47.612.011               |
| <b>Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas</b> | <b>637.224.538</b>       | <b>565.008.491</b>       |





### NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta de los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

|                              | 31/03/2018<br>\$    | 31/03/2017<br>\$    |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto corriente           | 740.306             | 1.881.012           |
| Impuesto diferido (Nota 14)  | (43.695.293)        | (41.500.517)        |
| <b>Total Gasto/(Ingreso)</b> | <b>(42.954.987)</b> | <b>(39.619.505)</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:

|                                                   | 31/03/2018<br>\$     | 31/03/2017<br>\$     |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Utilidad contable antes de impuesto               | (49.985.046)         | (41.709.499)         |
| Utilidades no sujetas a impuesto                  | (2.891.769)          | (16.219.781)         |
| Ajustes de gastos según normas fiscales           | 7.246.165            | 28.116.358           |
| Pérdidas fiscales                                 | 52.787.329           | 37.221.309           |
| Diferencias temporarias                           | (174.781.263)        | (158.593.710)        |
| <b>Utilidad fiscal</b>                            | <b>(167.624.584)</b> | <b>(158.593.710)</b> |
| <b>Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)</b>    | <b>(41.906.146)</b>  | <b>(39.648.427)</b>  |
| Impuesto mínimo                                   | 33.482               | 28.922               |
| Utilización Beneficio Exoneración por Inversiones | (1.082.323)          | 0                    |
| <b>Total Gasto/(Ingreso)</b>                      | <b>(42.954.987)</b>  | <b>(39.619.505)</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:

|                                            | 31/03/2018<br>\$   | 31/12/2017<br>\$   |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Activos por impuesto diferido</b>       |                    |                    |
| A ser recuperados en los próximos 12 meses | 54.808.428         | 37.476.347         |
| A ser recuperados en más de 12 meses       | 130.806.888        | 104.829.789        |
| <b>Total Activo por impuesto diferido</b>  | <b>185.615.316</b> | <b>142.306.136</b> |
| <b>Pasivos por impuesto diferido</b>       |                    |                    |
| A ser cancelados en los próximos 12 meses  | (118.155)          | (341.747)          |
| A ser cancelados en más de 12 meses        | 0                  | 0                  |
| <b>Total Pasivo por impuesto diferido</b>  | <b>(118.155)</b>   | <b>(341.747)</b>   |
| <b>Activo neto por impuesto diferido</b>   | <b>185.497.161</b> | <b>141.964.390</b> |







### Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 son los que siguen:

|                                                   | <b>Saldos al<br/>31/12/2017<br/>\$</b> | <b>Cargo a<br/>Resultados<br/>\$</b> | <b>Diferencia por<br/>conversión<br/>\$</b> | <b>Saldos al<br/>31/03/2018<br/>\$</b> |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|
| Previsión para descuentos                         | 7.018.584                              | (2.219.333)                          | 8.256                                       | 4.807.507                              |
| Previsión para deudores incobrables               | 10.269.976                             | (891.124)                            | 3.315                                       | 9.382.167                              |
| Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer   | (401.676)                              | 135.636                              | (505)                                       | (266.545)                              |
| Existencias                                       | (6.859.010)                            | 1.677.444                            | (6.240)                                     | (5.187.806)                            |
| Propiedad, planta y equipos                       | 104.829.789                            | 26.074.093                           | (96.994)                                    | 130.806.888                            |
| Pérdidas fiscales                                 | 27.106.726                             | 18.918.577                           | (70.354)                                    | 45.954.950                             |
| <b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b> | <b>141.964.390</b>                     | <b>43.695.293</b>                    | <b>(162.522)</b>                            | <b>185.497.161</b>                     |

### Activos y pasivos por impuesto diferido

|                                                   | <b>Activo<br/>\$</b> | <b>Pasivo<br/>\$</b> | <b>Neto<br/>\$</b> |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Previsión para descuentos                         | 4.807.507            | 0                    | 4.807.507          |
| Previsión para deudores incobrables               | 9.382.167            | 0                    | 9.382.167          |
| Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer   | 0                    | (266.544)            | (266.544)          |
| Existencias                                       | 0                    | (5.187.806)          | (5.187.806)        |
| Propiedad, planta y equipos                       | 130.806.888          | 0                    | 130.806.888        |
| Pérdidas fiscales                                 | 45.954.949           | 0                    | 45.954.949         |
| <b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b> | <b>190.951.511</b>   | <b>(5.454.350)</b>   | <b>185.497.161</b> |

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 son los que siguen:

|                                                   | <b>Saldos al<br/>31/12/2016<br/>\$</b> | <b>Cargo a<br/>Resultados<br/>\$</b> | <b>Diferencia por<br/>conversión<br/>\$</b> | <b>Saldos al<br/>31/03/2017<br/>\$</b> |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|
| Previsión para descuentos                         | 6.980.742                              | (2.650.149)                          | 9.858                                       | 4.340.451                              |
| Previsión para deudores incobrables               | 9.675.794                              | 0                                    | 0                                           | 9.675.794                              |
| Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer   | 555.175                                | (278.624)                            | 1.036                                       | 277.588                                |
| Existencias                                       | (4.594.533)                            | 2.091.220                            | (7.779)                                     | (2.511.092)                            |
| Propiedad, planta y equipos                       | 63.567.116                             | 33.417.226                           | (124.310)                                   | 96.860.032                             |
| Cambio en Normas Contables Adecuadas              | 12.905.100                             | 8.920.844                            | (33.185)                                    | 21.792.759                             |
| <b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b> | <b>89.089.395</b>                      | <b>41.500.517</b>                    | <b>(154.380)</b>                            | <b>130.435.532</b>                     |





**Activos y pasivos por impuesto diferido**

|                                                   | <b>Activo<br/>\$</b> | <b>Pasivo<br/>\$</b> | <b>Neto<br/>\$</b> |
|---------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Previsión para descuentos                         | 4.340.451            | 0                    | 4.340.451          |
| Previsión para deudores incobrables               | 9.675.794            | 0                    | 9.675.794          |
| Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer   | 277.588              | 0                    | 277.588            |
| Existencias                                       | 0                    | (2.511.092)          | (2.511.092)        |
| Propiedad, planta y equipos                       | 96.860.032           | 0                    | 96.860.032         |
| Pérdidas fiscales                                 | 21.792.759           | 0                    | 21.792.759         |
| <b>Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido</b> | <b>132.946.624</b>   | <b>(2.511.092)</b>   | <b>130.435.532</b> |

**NOTA 15 – REVALORIZACION DE EXISTENCIAS**

En aplicación del criterio descrito en (Nota 2.2 b) y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados en el presente período por \$ 0 (\$ 777.429 de pérdidas al 31 de marzo de 2017) 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 2017 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2016 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley N° 16.060.

Dentro de los miembros del directorio hay cinco directores no ejecutivos (seis al 31/03/2017) y dos directores (un director al 31/03/2017) que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del ejercicio. El mismo ascendió aproximadamente a 2,54% del total de remuneraciones al 31/03/2018 (1,32% al 31/03/2017).

**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 tres meses finalizado el 31/03/2018 (1% para el período de tres meses finalizado el 31/03/2017)





reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US\$ 0 al 31/03/2018 (US\$ 0 al 31/03/2017).

**Avaless.** 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 tres meses finalizado el 31/03/2018 (US\$ 31.700.000 para el ejercicio anual 2017). 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 2017) 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.

|                                                                   | <b>31/03/2018</b> | <b>31/03/2017</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad | (7.030.059)       | (2.089.994)       |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación   | 1.000.000.000     | 1.000.000.000     |
| Utilidad básica por acción (\$ por acción)                        | (0,00703)         | (0,002090)        |

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

Con fecha 25 de abril de 2018 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de \$ 5.793.047 equivalentes a \$ 0,000579 por acción (con fecha 26 de abril de 2017 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de \$ 7.684.248 equivalentes a \$ 0,00768 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 – RESULTADOS ACUMULADOS y OTROS INGRESOS**

**Al 31/12/2017**

### Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo

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

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

Para recuperar la suma abonada bajo protesto, ante la sentencia del TCA y lo dispuesto por el artículo 75 del Código Tributario, la sociedad con fecha 23 de agosto de 2017 ha formalizado ante la DGI la solicitud de devolución correspondiente con la actualización por IPC de acuerdo a las normas legales aplicables. De no tener respuesta favorable se presentará demanda en el Juzgado Letrado correspondiente solicitando la devolución de \$ 47.805.468 por concepto de impuestos pagado indebidamente más la actualización correspondiente de acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 14.500.

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

### Recisión de tercerización

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

### Reliquidación de costos de fletes

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

**Al 31/03/2018**

En el presente período no se han realizado movimientos que involucren resultados acumulados ni otros ingresos.





**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](mailto:isusa@isusa.com.uy)

## **NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES**

No conocemos la existencia de otros hechos posteriores al cierre del presente período, más que el revelado en Nota 18) 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 31 de Marzo de 2018

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

ANEXO

| RUBRO                                    | VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES    |                   |                   |                            | AMORTIZACIONES                              |                                         |                            |                       | VALORES NETOS AL 31/12/2017                     |
|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|
|                                          | 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) | AJUSTE POR REEXPRESION (7) | BAJAS DEL PERIODO (8) | ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10)=(6+7+8+9) |
| <b>1. BIENES DE USO</b>                  |                                      |                   |                   |                            |                                             |                                         |                            |                       |                                                 |
| Inmuebles (Tierras)                      | 185.582.861                          | -                 | -                 | (2.736.551)                | 185.856.310                                 | -                                       | -                          | -                     | 185.856.310                                     |
| Inmuebles (Mejoras)                      | 1.157.376.938                        | -                 | -                 | (16.793.959)               | 1.140.582.979                               | 283.040.874                             | (4.107.026)                | -                     | 287.268.518                                     |
| Muebles, Utiles y Equipos de computación | 13.373.794                           | 11.526            | -                 | (194.059)                  | 13.191.261                                  | 11.857.509                              | (172.057)                  | -                     | 11.783.848                                      |
| Vehiculos                                | 22.648.380                           | 896.809           | 229.468           | (328.636)                  | 22.987.085                                  | 15.090.633                              | (218.970)                  | 229.468               | 15.232.800                                      |
| Maquinarias y Equipos                    | 1.378.113.571                        | 6.148.319         | -                 | (19.996.949)               | 1.364.264.941                               | 881.302.201                             | (12.788.014)               | -                     | 894.436.524                                     |
| Maquinarias en Leasing                   | 4.814.802                            | -                 | -                 | (69.865)                   | 4.744.937                                   | 4.814.802                               | (69.865)                   | -                     | 4.744.937                                       |
| Herramientas y Utiles Diversos           | 1.119.728                            | -                 | -                 | (16.248)                   | 1.103.480                                   | 1.059.867                               | (15.379)                   | -                     | 1.047.440                                       |
| Instalaciones                            | 101.625.988                          | 514.976           | -                 | (1.474.629)                | 100.666.315                                 | 66.450.547                              | (964.221)                  | -                     | 89.594.754                                      |
| Laboratorio                              | 2.001.654                            | -                 | -                 | (29.044)                   | 1.972.610                                   | 1.655.654                               | (24.025)                   | -                     | 1.658.826                                       |
| Obras en Proceso                         | 31.620.119                           | 12.545.695        | -                 | (458.820)                  | 43.707.017                                  | -                                       | -                          | -                     | -                                               |
| Vehiculos en Leasing                     | 589.650                              | -                 | -                 | (8.556)                    | 581.094                                     | 589.650                                 | (8.556)                    | -                     | 581.094                                         |
| Importaciones en Trámite                 | 3.464                                | -                 | -                 | (55)                       | 3.409                                       | -                                       | -                          | -                     | -                                               |
| <b>Sub-Total</b>                         | <b>2.901.880.929</b>                 | <b>20.117.325</b> | <b>229.468</b>    | <b>(42.107.371)</b>        | <b>2.879.661.438</b>                        | <b>1.265.861.737</b>                    | <b>(18.368.113)</b>        | <b>229.468</b>        | <b>1.286.348.741</b>                            |
| <b>2. INTANGIBLES</b>                    |                                      |                   |                   |                            |                                             |                                         |                            |                       |                                                 |
| Patentes, Marcas y Licencias             | 1.562.376                            | -                 | -                 | (22.670)                   | 1.539.706                                   | 698.166                                 | (10.130)                   | -                     | 688.036                                         |
| <b>Sub-Total</b>                         | <b>1.562.376</b>                     | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>(22.670)</b>            | <b>1.539.706</b>                            | <b>698.166</b>                          | <b>(10.130)</b>            | <b>-</b>              | <b>688.036</b>                                  |
| <b>Total al 31 de Marzo de 2018</b>      | <b>2.903.443.305</b>                 | <b>20.117.325</b> | <b>229.468</b>    | <b>(42.130.041)</b>        | <b>2.881.201.144</b>                        | <b>1.266.559.903</b>                    | <b>(18.378.243)</b>        | <b>229.468</b>        | <b>1.287.036.777</b>                            |
| <b>Total al 31 de Diciembre de 2017</b>  | <b>2.876.718.815</b>                 | <b>50.518.509</b> | <b>24.181.807</b> | <b>(41.742.232)</b>        | <b>2.861.313.286</b>                        | <b>1.112.765.179</b>                    | <b>(16.146.636)</b>        | <b>5.165.520</b>      | <b>1.248.181.661</b>                            |

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

1.613.131.624